



国际关系动态报告

国际关系研究报告

证券研究报告

国金政策与战略组

分析师：杨佳妮（执业 S1130524040002）

yangjiani@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 美联储降息对地缘政治的影响机制

核心观点

地缘动向复盘：本周国际热点事件频发。本周中国贸易谈判代表李成钢到访美国，与美国财政部、商务部和贸易代表办公室相关官员举行会谈。双方围绕落实中美两国元首通话共识，就中美经贸关系、落实中美经贸会谈共识等问题进行了交流沟通。此次到访美国，巩固了中美高级别经贸磋商机制，维护了中美经贸关系的持续稳定。周日上合组织天津峰会开幕，下周中国将举行纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年大会，数十名外国元首、国际组织领导人将在这两周齐聚中国，中国的全球影响力再上新的台阶。而国际关系的另一大热点事件，俄乌谈判却停滞不前，俄乌双方在领土、安全、政权合法性等核心问题上依旧争执不休，战场形势反而愈演愈烈，依旧没有看到任何停火的趋势。本周五，德国总理称俄乌峰会已不太可能实现。

国金观点周观察：

（1）外界对 9 月份降息预期加大，美联储或将开启新一轮降息周期。2025 年特朗普第二届任期以来，特朗普多次喊话美联储，要求再次启动降息，但美联储主席鲍威尔并未在是否降息问题上有明确表态，特朗普政府与美联储也围绕是否降息问题进行了司法、人事、舆论等多领域的博弈。根据美国经济数据与鲍威尔近期表态，外界普遍预期今年 9 月美联储新一轮降息周期或将开启。

（2）从冷战后美联储的历次降息来看，降息与国际地缘政治存在着三种作用机制。一是美国政府扩大财政支出与对外战争机制，其逻辑是美国政府利用融资成本低的时机，扩大国防支出，发动海外战争，通过战争扩大国际政治影响力。二是美国资本外流与外部风险制造机制，其逻辑是美元从美国本土流向收益率更高的新兴市场或其他发达经济体，但是美国政府会对外制造新的地缘危机，限制资金过多流出，形成“资本外流风险制造”机制。三是新兴市场金融风险与政治动荡机制，新兴市场国家缺少成熟的监管体系与投资风险指导，降息后国际资本的涌入，将产生资产泡沫等一系列风险，长期来看，还将引发国内经济困难、社会不满和政治动荡。

（3）新一轮降息周期下，美国虹吸全球产业的同时，阻挠资本流出。特朗普任期内，美联储降息将服务于美国政府的制造业回流、本土产业振兴政策，以降低企业在美国的融资成本，为全球产业流向美国提供了金融保障。美联储降息也将与美国 232 贸易调查、对外经贸协议相互配合，对全球产业形成虹吸效应。同时，为了阻止降息后资本从美国本土流出，美国政府或将对外制造地缘危机和风险，破坏他国的发展环境。中国作为美国之外的第二大经济体和全球产业链最完整的国家，很容易成为资本流出的对象。因此，随着 2025 年下半年美联储降息的临近，美国可能继续对中国输出风险，包括但不限于在中国周边制造地缘危机（关注中菲南海仁爱礁进展）、制裁中国企业、打击香港金融业等。这也将引发中国在政治、经济、军事等多领域的反制。

下周重点关注：（1）中美经贸谈判进展，双方是否会在关税、采购、投资问题上达成新的共识。（2）美国关税的前景，美国联邦巡回法庭裁定，特朗普的关税大部分违法，下周观察美国关税走向以及特朗普是否会采取新的司法措施。（3）美联储降息，观察美国政府与美联储就降息问题的博弈。

风险提示

（1）乌克兰问题谈判破裂，俄罗斯与乌克兰高层会晤计划流产，美国对俄罗斯以及中国等贸易伙伴国实施新的制裁。（2）美国 232 行业调查持续推进，并威胁对相关产品加征关税。（3）北美、东南亚等国对中国出口产品开展反补贴、反倾销调查，打击中国的出口贸易。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：美联储降息对地缘政治的影响机制.....	4
1、冷战结束以后，美联储共开启了4次较大的降息周期.....	4
2、美联储降息对地缘政治的影响机制.....	4
3、美国新一轮降息周期下国际形势展望.....	5
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	6
1、9月3日，九三阅兵式即将举行.....	6
2、9月4日，美联储理事候选人米兰的提名确认听证会举行.....	7
3、9月8日，法国政府举行信任投票.....	7
四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪.....	8
五、本周全球地缘动态跟踪.....	12
六、本周全球主要资产表现.....	13
风险提示.....	14



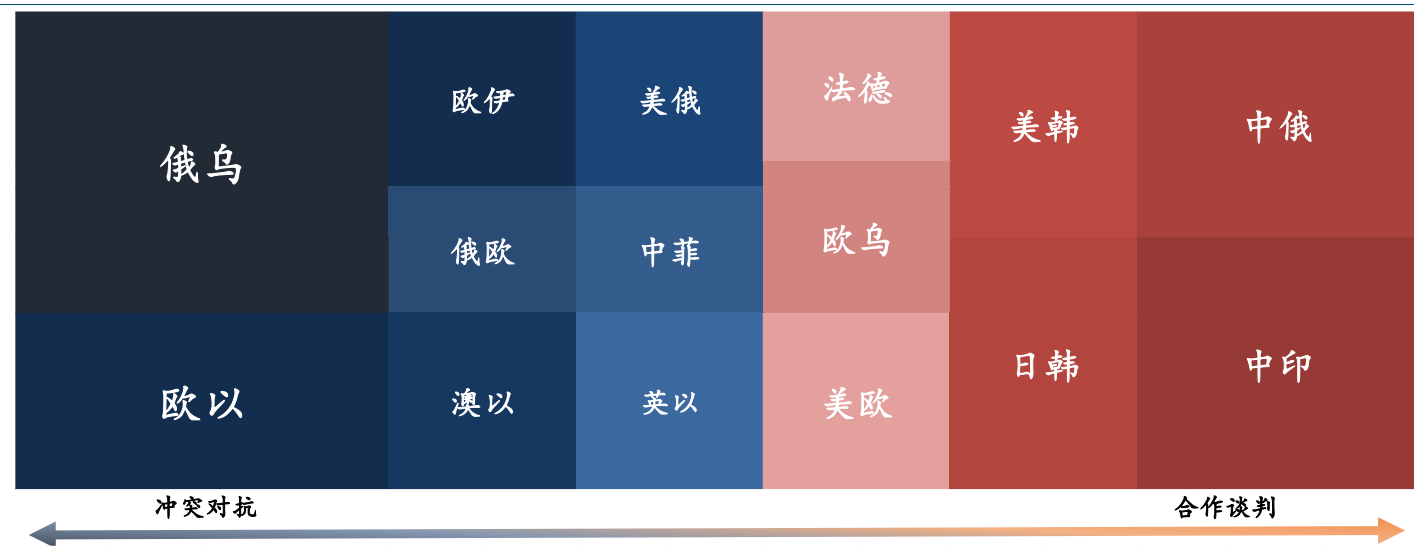
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 九三阅兵式出席外宾	6
图表 3: 九三阅兵式的看点	7
图表 4: 7 位美联储理事对降息的态度	7
图表 5: 8 月 25 日至 8 月 31 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 6: 8 月 25 日至 8 月 31 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪	9
图表 7: 8 月 25 日至 8 月 31 日全球重点地缘动态跟踪	12
图表 8: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	13
图表 9: 近期人民币汇率变化	13
图表 10: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	13
图表 11: 近期 WTI 原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	13
图表 12: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 13: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 14: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	13
图表 15: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)	13



一、本周全球地缘政治热力图

图表1：本周全球地缘政治热力图



来源：国金证券研究所

注：本热力图依据本周地缘政治重点事件编制，采用颜色和面积两个指标。蓝色代表冲突对抗，颜色越深表明冲突越强烈；红色代表合作谈判，颜色越深表明合作越深入。同时，方框面积与事件/国家关系本周地缘政治影响力正相关。具体地缘政治事件追踪与分析见报告正文。

二、周专题：美联储降息对地缘政治的影响机制

1、冷战结束以后，美联储共开启了4次较大的降息周期

1990年7月-1992年9月，利率从8.0%下降至3.0%；

2000年5月-2003年6月，利率从6.5%下降至1.0%；

2006年6月-2008年12月，利率从5.25%下降至0.25%；

2018年12月-2020年3月，利率从2.5%下降至0.25%。

2、美联储降息对地缘政治的影响机制

(1) 美国政府扩大财政支出与对外战争机制。该机制一般出现在美国国力强盛时期，其逻辑是利用降息扩大政府财政支出，以此促进美国对外政策的实现。在美联储降息周期中，融资成本降低、资金充裕，但是考虑到经济发展的周期属性，美联储降息并不能在短期内完全影响到经济发展，反而降息力度过猛还易引发通胀风险。为此，美国政府需要及时出面，利用降息后政府融资成本的下降，积极扩大政府开支，既满足了政府自身的“花钱”需求，也及时消化降息后的资金，避免降息引发的次生经济危机。在1990和2000两次降息周期中，美国国防开支在GDP的占比扩大，美国也发动了三场对外战争：1991年国防开支占GDP比重从5.09%提高至5.25%，美国对外发动了海湾战争；2002年国防占比从2.91%提升至3.22%，美国发动了阿富汗战争；2003年国防占比从3.22%提升至3.59%，美国发动了伊拉克战争。通过三起对外战争，美国实现了控制石油供应、全球反恐、稳定中东霸权的对外政策目标。

(2) 美国资本外流与外部风险制造机制。该机制一般出现在美国国力衰退或下行期，其逻辑是美国国力已无法支撑起战争这类高成本的行为，反而更倾向于通过金融手段控



制全球新兴经济体，对外政策的实施更加注重成本-收益的平衡。美联储降息将推动美元贬值，降低了美元资产的利率优势，这将导致美元从美国本土外流，流向收益率更高的新兴市场或者其他发达经济体。在 2006-2008 年降息周期下，中国作为彼时全球最大的新兴经济体，美国对中国直接投资在两年时间内从 264 亿美元增长至 539 亿美元，增幅超过 90%，中国电子产品制造业、互联网产业等获得了美资的增持。但是，美国资本大量流向新兴经济体，也引发了美国政府的警惕，美国政府担心资本流出引发自身产业的空心化、壮大新兴经济体的国家实力，为此，美国政府还会在降息期间制造新的地缘危机和外部风险，破坏新兴经济体的发展环境，限制资金过多流出。在 2018 年美联储降息周期下，美国特朗普政府对中国发动了贸易战，中美在关税、科技、跨国投资、人员交流等领域摩擦不断，中国经济的风险加大。其后果是 2018-2020 年的降息周期下，美国对中国的直接投资从 1075 亿美元小幅增长至 1165 亿美元，增幅仅为 8%，是中国加入世贸组织后第二低水平，仅次于 2008 年的金融危机。

(3) 新兴市场金融风险与政治动荡机制。与前两种相比，该机制最大的区别在于周期更长，破坏性也更大，甚至会形成全球性的危机。该机制的作用点侧重于资本的承接方，美联储政策的摇摆将引发全球资本流动的剧烈波动，其后果是金融体系相对脆弱的新兴经济市场国家遭到巨大冲击。美联储降息后，资本将快速流入新兴市场国家或者新兴产业领域，这些领域缺少成熟的监管体系与投资风险指导，资本的涌入导致资产泡沫、货币汇率不稳、债务高筑、经济腐败等一系列危机的产生。待美联储进入加息周期后，国际资本退却，一系列危机将引发国内经济困难、社会不满和政治动荡。这种内部不稳定有时会产生外溢效应，成为地区冲突的导火索。其中，1997 年的亚洲金融风暴和 2008 年的全球金融危机是这种机制的反映。在 1990 年代降息周期下，美国对东南亚投资增长明显，1991-1996 年美国对泰国、马来西亚、菲律宾、印尼投资增幅分别达到了 146%、219%、154%、117%，东南亚经济进入飞速发展时期，但是，1997 年后美资开始撤退，1997 年美国对泰国投资下降 13%、对菲律宾下降 9%，对印尼投资下降 19%、1998 年对马来西亚投资下降 13%，美资的撤退直接导致了 1997 年亚洲金融危机的爆发。在 2000 年代降息周期下，宽松周期下扩大了美国房地产泡沫，导致大量的次级按揭（次级贷款）的产生，金融机构把次级贷款打包成金融产品，例如不动产担保证券（MBS）以及债务担保证券（CDO）等，这些金融产品被层层打包转卖，最终在房价下跌时候，次级贷款产生大量违约，点燃了 2007 年美国次贷危机，进而在 2008 年引发全球性金融危机。

3、美国新一轮降息周期下国际形势展望

整体来看，美联储降息，其影响并非简单地市场注入资金、扩大流动性这些利好因素，背后亦包含对地缘政治的重塑、对外部风险的制造以及对新兴市场国家的冲击等不利影响。2024 年 9 月和 11 月，美联储两次下调联邦基金利率至 4.25%-4.5% 的区间，进入 2025 年，美国总统特朗普亦多次喊话美联储，要求美联储继续降息。美联储的继续降息将对全球形势产生哪些影响？

(1) 缓解美国的经济压力，虹吸全球产业。特朗普第二届任期内，多次鼓励制造业回流美国，振兴美国本土产业。近期，在特朗普与多国达成的贸易协议中，均含有各国在美国本土增加投资的要求；美国 232 行业调查，也旨在通过提高关税，刺激关键产业回流至美国。而美联储降息，有利于降低企业在美国的融资成本，为全球产业流向美国提供了金融保障。但是，从现实来看，美国制造业 PMI 指数持续走弱，从今年 1 月份的 50.9，下降至 7 月份的 48 左右，这反映了美国制造业正在进入收缩区间，更需要积极的货币政策支持。因此，展望本轮美联储降息，特朗普政府的首要目标是为制造业扩大生产提供融资空间，并通过消费贷款与企业信贷机制刺激消费需求。与此同时，欧盟、日本、韩国、中国台湾等经济体则会在对美经贸协议、232 行业关税、美联储降息等多重作用下，国内产业面临被美国虹吸的风险。



(2) 中国外部环境承压，中国强力反制。2024 年 9 月 18 日，美联储开启了新一轮降息。降息周期开启的同时，美国加大了对华制裁力度。2024 年上半年，美国对中国开启多种威胁，包括对中国企业实施新一轮制裁、加征电动汽车 100%关税、持续推进印太战略在中国周边制造危机等，企图复制 2018 年降息周期下的对华贸易战，破坏中国发展环境，阻止美元资本流入中国。但是，在 9 月 25 日，美联储宣布降息一周后，中国宣布试射洲际导弹，落点位于南太平洋内，有明显的对美战略威慑意义。2025 年特朗普任期开始后，便开启对华贸易战 2.0 版，对中国新增关税 30%，试图重复对中国的风险输出，阻止降息后国际资本对中国的流入。因此，随着 2025 年下半年美联储降息的临近，美国势必会继续对中国输出风险，包括但不限于在中国周边制造地缘危机（关注中菲南海仁爱礁进展）、制裁中国企业、打击香港金融业等。同时，中国方面也将会对美开启新的反制，这些反制既包括经济层面的对等反制，也有可能通过新型装备落地与试验等，对美国进行威慑。

(3) 阻止美元流向新兴经济体，新兴产业或将形成新的资本泡沫。在美联储降息后，资本将再次瞄准新兴市场和新兴领域流入。但是，特朗普政府为阻止美元的流出，保证美国制造业拥有充分的资金，将想方设法阻止美元流出美国本土，同时继续吸引全球产业流向美国，试图改变降息后资本流向新兴经济体的传统逻辑。而对于美国本土的新兴产业来说，降息周期下或将开启新一轮资本流入的机会，这将为美国芯片制造业、人工智能产业、加密货币产业带来新的资金支持。然而，这也为上述新兴产业带来了资本泡沫化的风险，资本的盲目追捧，将推高相关企业的正常估值，加剧产业风险。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、9 月 3 日，九三阅兵式即将举行

哪些国家领导人将出席？九三阅兵旨在纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年。俄罗斯总统普京，朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩等 26 位外国元首和政府首脑将受邀出席，体现各国高度重视以及与中国友好情谊。对比 2015 年九三阅兵的外宾名单：1) 名单减少了韩国、捷克、委内瑞拉、阿根廷、泰国等国家的领导人；2) 名单新增印尼、马来西亚、尼泊尔、阿塞拜疆、亚美尼亚、伊朗等国家的领导人；3) 欧洲主要国家均未参加 2015 年、2025 年两次阅兵式。

图表2：九三阅兵式出席外宾

出席者	内容
26 位外国领导人	俄罗斯总统普京，朝鲜劳动党总书记、国务委员长金正恩，柬埔寨国王西哈莫尼，越南国家主席梁强，老挝人民革命党中央委员会总书记、国家主席通伦，印度尼西亚总统普拉博沃，马来西亚总理安瓦尔，蒙古总统呼日勒苏赫，巴基斯坦总理夏巴兹，尼泊尔总理奥利，马尔代夫总统穆伊兹，哈萨克斯坦总统托卡耶夫，乌兹别克斯坦总统米尔济约耶夫，塔吉克斯坦总统拉赫蒙，吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫，土库曼斯坦总统谢尔达尔·别尔德穆哈梅多夫，白俄罗斯总统卢卡申科，阿塞拜疆总统阿利耶夫，亚美尼亚总理帕什尼扬，伊朗总统佩泽希齐扬，刚果（布）总统萨苏，津巴布韦总统姆南加古瓦，塞尔维亚总统武契奇，斯洛伐克总理菲佐，古巴共产党中央第一书记、国家主席迪亚斯-卡内尔，缅甸代总统敏昂莱。
其他外国政要	一些国家议长、政府副总理、高级别代表、国际组织负责人、前政要。其中议长和政府副总理有韩国国会议长禹元植等人；高级别代表有巴西总统首席特别顾问阿莫林等人；国际组织负责人有联合国副秘书长李军华等人；前政要有日本前首相鸠山由纪夫等人。此外，外国驻华使节、武官和国际组织驻华代表也应邀出席。
民间人士	来自 14 国的 50 位曾为中国人民抗日战争作出贡献的国际友人或其遗属代表。

来源：中国网，国金证券研究所



九三阅兵式有哪些看点？第一，武器装备。受阅武器装备均为国产现役主战装备，是继2019年国庆大阅兵后我军新一代武器装备的集中亮相。第二，外交舞台。此次阅兵式聚集了东南亚、中东、中亚、非洲和拉丁美洲的领导人，其中普京和金正恩的出席是外交焦点，这将是中俄朝三国领导人首次一起公开亮相。第三，习近平主席将发布纪念抗战胜利80周年的讲话。随着九三阅兵式的举行，九三阅兵式不仅是纪念活动，也是中国军事力量的集中展示和重要外交舞台。

图表3：九三阅兵式的看点

看点	内容	分析
武器装备	阅兵活动按照阅兵式、分列式两个步骤进行，时长约70分钟。参阅的武器装备均选自国产现役主战装备，首次亮相的新型武器占比高，地面和空中装备都是体系编成、混合编组，部分陆海空基战略重器、高超精打、无人和反无人装备是首次对外展示。	彰显中国军队能打胜仗的实力底气
外交舞台	阅兵式聚集了东南亚、中东、中亚、非洲和拉丁美洲的领导人，其中普京和金正恩的出席是外交焦点，这将是中俄朝三国领导人首次一起公开亮相。	彰显中国外交影响力以及同各国友好情谊
中国领导人讲话	习近平主席将发布纪念抗战胜利80周年的讲话。西方一直以来采用强化美苏贡献、淡化中国牺牲的二战叙事，习主席的讲话将有力推动弘扬正确二战史观，彰显中国在世界反法西斯战争中不可磨灭的贡献。	弘扬正确二战史观

来源：国务院新闻办公室，国金证券研究所

2、9月4日，美联储理事候选人米兰的提名确认听证会举行

米兰有可能在9月美联储议息会议前加入美联储。美联储理事共7位，其中4人对降息持谨慎态度，2位支持降息，1个位置暂时空缺，特朗普已提名鸽派的斯蒂芬·米兰接替，但尚未获参议院正式提名。据外媒Politico知情人士，参议院银行委员会将于下周四举行对米兰的提名确认听证会。如果获批速度足够快，米兰可能在九月会议前加入美联储，这意味着特朗普在美联储至少能够获得三位支持降息的理事。

图表4：7位美联储理事对降息的态度

主张	人数	姓名
谨慎态度	4位	鲍威尔；杰斐逊和巴尔两位由拜登政府任命的理事；正在与特朗普打官司的库克
支持降息	2位	特朗普第一任期任命的理事沃勒和鲍曼，他们都在7月份投票赞成降息
席位待定	1位	在7月议息会议中持鹰派立场的库格勒辞职，留出的空缺职位，特朗普已提名其顾问斯蒂芬·米兰接替，但尚未获参议院正式提名

来源：国金证券研究所

3、9月8日，法国政府举行信任投票

法国为何要举行信任投票？法国总理希望借此促使各政党就国家财政预算达成共识，但难度较大。今年7月，法国总理贝鲁公布了法国2026年预算计划，原计划于10月14日在国民议会进行审议。然而，这项财政紧缩计划遭到法国众多党派批评。同时，法国执政党在国民议会的席位不占据优势，因此该计划难以获得超半数议员投票支持。若10月的预算表决中输掉议会投票，法国总理贝鲁将被迫下台；而预算案现在分歧严重、基本无法通过，因此贝鲁主动宣布通过信任投票决定政府存亡。

投票结果有什么影响？若法国政府未能获得超过半数的信任票，总理贝鲁将被迫辞职。目前看，贝鲁政府“凶多吉少”，极左翼的不屈法国党、绿党以及极右翼的国民联盟均已表示将投票推翻政府。此外，温和左派社会党不愿意支持明显砍福利的政府，也宣布不会持支持立场。后续，如果现任政府倒台，法国总统马克龙将面临三种选择，即任命新总理组建政府、维持贝鲁团队作为看守政府，或提前举行议会选举。



四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表5: 8月25日至8月31日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中非合作论坛	8月28日	国际商报记者: 习近平主席在2024年9月中非合作论坛北京峰会上宣布“中非携手推进现代化十大伙伴行动”。请问峰会召开一年来“十大伙伴行动”经贸举措落实情况如何? 中非经贸合作呈现哪些新亮点? 何咏前: 2024年9月, 习近平主席在中非合作论坛北京峰会上提出了“十大伙伴行动”, 受到非洲国家高度评价和广泛响应, 为中非深化务实合作指明了方向, 注入了新的动能。一年来, 我们同非洲伙伴一道, 密切配合、互信同行, 持续抓好“十大伙伴行动”落实, 不断深化经贸领域合作, 共同应对复杂严峻国际环境, 携手推进开放共赢的现代化。总的来看, 当前中非经贸合作亮点纷呈。 一是“贸易繁荣”推动双方往来更加密切。中方积极支持非洲最不发达国家用好100%税目产品零关税待遇, 签署共同发展经济伙伴关系框架协议, 在中国国际进口博览会、中非经贸博览会等重大展会为中非企业合作搭建平台, 推动更多非洲特色产品进入中国市场。今年1-7月, 中国自非洲最不发达国家进口额达396.6亿美元, 同比增长10.2%, 肯尼亚的牛油果、埃塞俄比亚的阿拉比卡咖啡豆、喀麦隆的可可豆等一大批特色优质产品, 通过“零关税”进入中国市场, 丰富了中国消费者的选择, 也带动非洲相关产业发展。
		二是“产业链合作”带动对非投资提质增效。中国企业依托境外经贸合作区, 打造中非产业合作增长圈, 形成产业集聚, 深化中非在农产品加工、家电、物流、新能源等领域的投资合作。中资企业在埃及、几内亚、津巴布韦等国投资建设氧化铝厂、钢铁厂等, 助力非洲提升工业化水平, 增加资源产品附加值, 更好融入全球供应链。近期, 国际货币基金组织发布《中非关系: 建立更深更广的联系》报告指出, 在中非合作论坛引领下, 中非合作已经成为当前非洲经济增长的关键驱动力, 中非贸易每年为非洲经济贡献1—2个百分点的增长, 中国投资使非洲本地加工率从15%提升至45%。
		三是“绿色发展”引领新兴领域合作走深走实。中国新能源汽车、光伏产品物美价优, 受到非洲国家民众青睐。中国金融机构设立绿色产业链专项资金, 中国企业在非实施一大批清洁能源项目, 支持非洲绿色发展。同时, 我们面向非洲举办电子商务“云上大讲堂”, 推动建设中非贸易数字化验证平台, 为非洲培养更多数字人才, 推动双方数字经济合作迈向深入。 下一步, 商务部将继续秉持真实亲诚对非政策理念和正确义利观, 持续推动“十大伙伴行动”落地见效, 更好地实现中非经济融合、发展联动和成果共享, 为共筑新时代全天候中非命运共同体作出新的贡献。
中美会谈	8月28日	CNBC 记者: 美政府发言人称, 中方贸易谈判代表李成钢将于本周前往华盛顿进行会谈。请问能否证实这一消息? 何咏前: 商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于8月24-27日访问加拿大, 与加方共同主持召开中加经贸联委会。之后, 李成钢一行将赴美国华盛顿, 会见美方相关官员。
		中方愿与美方一道, 继续发挥好中美经贸磋商机制作用, 通过平等对话协商解决问题, 共同维护中美经贸关系健康、稳定、可持续发展。谢谢。
		南方都市报记者: 中美继续暂停实施24%关税90天, 接下来商务部在帮助外贸企业保订单、拓市场方面会有哪些新的举措? 何咏前: 帮助外贸企业更好保订单、拓市场, 一直是我们外贸工作的一项重点内容, 商务部将坚决贯彻落实党中央、国务院决策部署, 抓好已出台政策落地见效, 加强对外贸企业的服务保障, 帮助企业应对各类风险挑战。 一是着力强化政策支撑。持续落实好各项政策措施, 推动政策更好直达外贸企业, 稳定企



议题	时间	内容
		业信心预期。及时梳理并复制推广各地好经验好做法，推动交流互鉴。针对外贸新形势新问题，加强政策研究储备。
		<u>二是持续加强涉企帮扶。</u> 充分利用外贸企业圆桌会机制，收集企业问题诉求，并积极推动解决。进一步加大对外贸企业金融、就业等支持力度，保障企业生产履约。
		三是助力企业开拓多元化国际市场。引导企业用好各类展会资源， <u>138 届广交会</u> ，积极组织贸易促进活动。加大信保支持力度，丰富保险产品种类，更好满足出口企业短期信用保险需求。继续发布《外贸促进信息》《国别贸易指南》，帮助外贸企业获取更多海外市场信息。谢谢。

来源：商务部，国金证券研究所

图表6：8月25日至8月31日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中东局势	8月29日	中新社记者：据报道，8月28日，英国、法国、德国向联合国安理会提交关于启动“快速恢复制裁”机制的通知。按照安理会第2231号决议规定，安理会将在30天内决定是否启动“快速恢复制裁”。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：伊朗核问题正处于关键十字路口。在安理会启动“快速恢复制裁”不具建设性，将破坏政治外交解决伊朗核问题进程。 中方认为，当前安理会的任何行动都应有助于推动恢复对话谈判，而不是制造新的对抗，导致事态恶化甚至升级。 中方将继续秉持客观公正立场，积极劝和促谈，为伊朗核问题早日重回外交解决轨道发挥建设性作用。
	8月26日	中阿卫视记者：昨天以色列军队袭击了加沙纳赛尔医院，导致多名试图救人的医护人员以及记者遇难。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：我们对医护人员和记者再次在冲突中不幸遇难感到震惊、予以谴责，对遇难者表示哀悼，向遇难者家属表示慰问。 中方高度关注当前加沙地带局势，反对和谴责一切伤害平民、损害民用设施、违反国际法的行为，包括针对新闻记者的暴力行径。以色列应立即停止在加沙的军事行动，尽快实现全面持久停火，全面恢复人道物资准入，防止更大规模的人道主义危机，推动紧张局势尽快降温。
俄乌冲突	8月28日	路透社记者：昨天夜间，俄罗斯袭击了乌克兰首都基辅，导致多人丧生。泽连斯基总统称，此次袭击显示了俄对外交方式（解决危机）的态度，他期待中方对此作出反应。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：中方在乌克兰危机问题上的立场是一贯的、明确的，对话谈判是解决乌危机的唯一可行出路。我们呼吁有关各方遵守“战场不外溢、战事不升级、各方不拱火”三原则，推动局势降温，为政治解决危机积累条件。
	8月25日	德新社记者：据德国《世界报》报道，欧盟国家外交代表称，中方曾表示，愿意参与可能在乌克兰设立的国际维和部队。外交部对此有何评论？能否证实这一消息？ 郭嘉昆：有关报道不属实。中方在乌克兰危机问题上的立场是一贯的、明确的。
中美关系	8月29日	西班牙《阿贝赛报》记者：本周三，西班牙国家情报中心和其他国际机构发布网络安全报告，提到最早自2021年起中国支持的实体就在全球范围开展网络攻击，试图访问敏感数据和关键基础设施。报告提到了三个具体实体。中方对此有何回应？ 郭嘉昆：中方一贯反对并依法打击黑客活动，同时坚决反对出于政治目的散布虚假信息。中方对美国拉上个别国家借网络安全问题污蔑抹黑中方表示强烈不满、坚决反对。 众所周知，从斯诺登暴露的“棱镜”计划看，美国是全球已被证实的最大黑客帝国和监听帝国，甚至参与此次闹剧的所谓美国盟伴国家也曾遭受美国的大规模监听窃密。现在美方却妄图给中国扣上所谓“网络间谍”这顶大帽子，是典型的贼喊捉贼。 中国网络安全机构曾发布报告指出，<u>美此前炒作的所谓“伏特台风”实为国际勒索软件组织，美情报机构与网络安全公司为抹黑中国争取预算合谋对中方进行抹黑和栽赃。</u> 需要指出的是，根据美国媒体披露，此次事件系美国情报机构对本国机构和公民监听的所谓“后门”被黑客利用而导致。在本国的电信系统“开后门”不仅是“美国特色”，也是五眼联盟的所谓“最佳实践”。谁在大搞网络监听、谁是最大的黑客帝国，相信国际社会自有公论。网络安全是全球共同挑战。中方敦促美方采取负责任态度，多反躬自省，少搞团团伙伙的污蔑抹黑。中方将继续采取必要措施维护自身的安全利益。
	8月29日	《环球时报》记者：据报道，美军计划9月在日本举行联合演习期间，向日本境内部署“堤丰”中程导弹系统，并开展相关科目训练。中导系统将在演习训练结束后撤离。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：我们注意到有关报道。中方已多次就相关问题表明严重关切。中方一贯坚决反对美



议题	时间	内容
中日关系		国在亚洲国家部署“堤丰”中导系统。在日部署中导系统将进一步损害其他国家正当安全利益，对地区战略安全构成实质性威胁。美方、日方应切实尊重他国安全关切，不得引入“堤丰”中导系统，以实际行动为地区和平稳定发挥正面作用。 由于军国主义侵略历史，日本军事安全动向一直备受亚洲邻国和国际社会高度关注。今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年，我们敦促日方深刻反省侵略历史，坚持走和平道路，在军事安全领域谨言慎行，不要做进一步失信于亚洲邻国和国际社会的事。我们也敦促美方汲取历史经验教训，把精力和资源放到正道上，而不是相反。
	8 月 27 日	彭博社记者：特朗普总统表示，欢迎更多中国留学生赴美，目标人数是 60 万左右。这是目前中国在美留学生人数的两倍。外交部近期曾表示中国学生在美受到不当对待，在此背景下中方对此有何评论？ 郭嘉昆：教育交流合作有助于增进各国人民之间交往与了解。希望美方将特朗普总统欢迎中国留学生赴美学习的表态落到实处，停止无端滋扰、盘查、遣返中国留学生，切实保障他们的正当合法权益。
	8 月 27 日	俄新社记者：特朗普总统此前表示，美国和俄罗斯正在讨论削减核武库，希望中国参与这一进程。请问中方是否有意参加三边削减核武库谈判？ 郭嘉昆：我们注意到有关报道。拥有最大核武库的国家应切实履行核裁军特殊、优先责任，进一步大幅、实质削减核武库，为最终实现全面彻底核裁军创造条件。 中美核力量根本不在一个量级，两国核政策、战略安全环境也完全不同，要求中方加入中美俄三边核裁军谈判既不合理也不现实。 中国奉行不首先使用核武器政策，坚持自卫防御核战略，始终将自身核力量维持在国家安全需要的最低水平，不与任何国家搞军备竞赛。中国核力量及核政策是对世界和平的重要贡献。
	8 月 26 日	彭博社记者：特朗普总统表示，在中美经贸谈判中美国握有更多筹码。飞机零部件是华盛顿应对中方稀土出口管制的关产品。他还谈到中国领导人预计将同其会见。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：我刚才已经回答了有关问题。我愿重申，中方一贯按照相互尊重、和平共处、合作共赢原则处理和推进中美关系，同时坚定维护自身主权安全发展利益。希望美方相向而行，推动中美关系稳定、健康、可持续发展。
	8 月 26 日	法新社记者：美国总统特朗普周一表示，预计将于今年或之后不久访问中国。中方是否对特朗普总统访华持开放态度？ 郭嘉昆：中方一贯按照相互尊重、和平共处、合作共赢原则处理和推进中美关系，同时坚定维护自身主权安全发展利益。希望美方相向而行，推动中美关系稳定、健康、可持续发展。 元首外交对中美关系发挥着不可替代的战略引领作用，中美两国元首保持着密切交往和沟通。
	8 月 25 日	湖北广电记者：据报道，近日美国南方司令部司令在阿根廷出席南美防务大会时称，中国对西半球国家“进行渗透、攫取资源”。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：美方言论违背事实、老调重弹，再次暴露美方一些人根深蒂固的冷战和对抗思维。长期以来，中方秉持相互尊重、平等互利、开放包容、合作共赢理念，同拉美和加勒比国家开展各领域务实合作。中拉合作契合彼此需求，符合双方共同利益，有力促进当地经济社会发展，受到地区国家和人民真心欢迎。美国多年来不遗余力地对拉美和加勒比地区进行干涉和控制，霸权霸凌行径昭然若揭。 拉美和加勒比不是谁的“后院”，中拉合作不针对第三方，也不应受到第三方干扰。地区国家有权自主选择发展道路和合作伙伴。美方应停止挑拨离间、无事生非，多为拉美和加勒比国家发展做点实实在在的事情。
	8 月 26 日	法新社记者：日本称中方正试图在东海开发天然气田，已就此向中方提出抗议。外交部对此有何回应？ 郭嘉昆：中方东海油气开发活动位于毫无争议的中方管辖海域，完全是中方主权权利和管辖权范围内的事情，中方不接受日方无端指责，已驳回日方所谓抗议。中方坚持并致力于全面落实东海问题原则共识的立场没有变化。希望日方同中方相向而行，为早日重启两国政府间谈判发挥建设性作用。
	8 月 26 日	《环球时报》记者：据报道，24 日，外交消息人士透露，对于 9 月 3 日将在北京举行的抗日战争胜利 80 周年纪念活动及阅兵仪式，日本政府通过外交渠道呼吁欧洲及亚洲各国不要参加。日本驻外大使馆等向各国称，此次活动过度聚焦历史、反日色彩浓重，呼吁各国谨慎考虑。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：中方注意到上述消息，已向日方提出严肃交涉，要求日方澄清。 中国政府隆重纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年，是为了铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来。任何正直坦荡面对历史、切实汲取历史教训、真正致力于和平发展的国家，都不会对此心怀疑虑甚至提出异议。 正确认识和对待历史，是日本战后重返国际社会的重要前提，是日本同周边国家发展关系的政治基础，更是检验日本能否恪守和平发展承诺的一杆标尺。日本如果真心想翻过历史问题



议题	时间	内容
		这一页，就应该以诚实态度正视和反省侵略历史，同军国主义彻底切割，坚持走和平发展道路，切实尊重中国等受害国人民的感情，这样才能取信于亚洲邻国和国际社会。
中韩关系	8月27日	韩国《中央日报》记者：韩国与中美两国保持亲密合作，同时也保持一定距离。在这种情况下，韩国总统李在明表示，韩国不能继续走“安全靠美国、经济靠中国”的路线，这个逻辑不可能再维持下去。这一表态引发广泛关注。请问中方对此有何评论？ 郭嘉昆：一个健康稳定、持续深化的中韩关系，符合两国人民根本利益，也有利于地区乃至世界和平稳定与发展繁荣，这是中韩双方的共识。中韩关系发展源于双方共同利益，不针对第三方，也不应受第三方因素影响。中方对韩政策保持连续性、稳定性。希望韩方同中方相向而行，共同努力推动中韩战略合作伙伴关系持续健康稳定发展。
中墨关系	8月28日	彭博社记者：墨西哥政府计划在2026年预算提案中提高对华关税，以保护本国商业免受廉价进口产品冲击。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：墨西哥是中国在拉美第二大贸易伙伴，中国是墨西哥第三大出口目的地国。互利共赢是中墨经贸合作的本质特征。中方始终倡导普惠包容的经济全球化，反对各种形式的单边主义、保护主义以及歧视性、排他性措施。中方坚决反对在他人胁迫下以各种名目对华设限、损害中方正当权益，相信有关国家将坚持独立自主，妥善处理相关问题。
中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年	8月28日	《中国日报》记者：下周中方将举行中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念活动，国际社会对此高度关注。一些欧洲国家将有领导人或派高级别代表出席，但也有舆论称可能有些国家因为种种原因不愿出席。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年，中方将隆重举行纪念活动。80多年前，中国以巨大民族牺牲支撑起世界反法西斯战争的东方主战场，策应和支持了盟国作战，为世界反法西斯战争胜利作出重大历史贡献。当年许多欧洲国家和友人为中国抗战提供了宝贵的人力物力支持，有人甚至献出宝贵生命，他们的感人事迹永远铭记在中国人民心中。 迄今已有来自30个欧洲国家近50位领导人、前政要、高级别官员、驻华使节和友好人士等确认将出席中方纪念活动，体现了共同守护历史记忆、捍卫和平与正义的愿望和决心。中方愿同所有爱好和平的国家和人民一道，牢固树立正确历史观，共同捍卫二战胜利成果和战后国际秩序，维护世界和平稳定。
	8月28日	路透社记者：今天上午，中方发布了出席中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念活动的外国政要名单，但其中未提及任何西方主要国家领导人。西方国家特别是大国的政要出席纪念活动对中方来说有多重要？ 郭嘉昆：今天上午，中方已经介绍了出席中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念活动的外方领导人情况，你可以查阅。我想强调的是，中方举办纪念活动，是为了铭记历史、缅怀先烈、珍爱和平、开创未来。
	8月29日	路透社记者：美国参议院军事委员会主席罗杰·威克已经抵达台北。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：中方一贯坚决反对美台开展任何形式的官方往来。美国众议院窜台，严重违反一个中国原则和中美三个联合公报，损害中国主权和领土完整，向“台独”分裂势力发出严重错误信号。中方对此强烈不满。 世界上只有一个中国，台湾是中国领土不可分割的一部分。中方要求美方恪守一个中国原则和中美三个联合公报，停止以任何借口干涉中国内政、纵容支持“台独”分裂势力，停止美台官方往来，停止制造台海局势紧张因素。
亚太局势	8月28日	深圳卫视记者：近日，菲律宾国家海事委员会发言人接受采访时表示，尽管中国在仁爱礁附近海域的活动明显增加，但菲方不会停止例行运补行动。菲军政官员连日就仁爱礁问题发表强言论，渲染紧张局势。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：仁爱礁是中国南沙群岛的一部分，是中国领土。中方船只在中国管辖海域内活动，正当合法，无可非议。菲律宾的一艘“军舰”在仁爱礁长期“坐滩”侵犯中国主权，违反《南海各方行为宣言》，特别是第五条关于不在无人岛礁采取居住行为的规定。中方一直要求菲方拖走该舰，恢复仁爱礁无人无设施的原状。 近年来，中方从人道主义出发，在菲方承诺不运送建筑材料、事先向中方通报并经现场核查的前提下，允许菲方运补生活物资，并就此同菲方达成临时性安排。这充分体现了中方管控仁爱礁局势的善意和诚意。但近一段时间以来，菲方在海上采取一系列侵权挑衅举动，严重侵犯中方领土主权和海洋权益，严重危害海上和平稳定，严重破坏中菲妥善处理海问题的政治基础。 中方维护自身领土主权和海洋权益的立场坚定不移。我们要求菲方立即停止煽动炒作中菲涉海问题，立即停止任何可能导致局势复杂化的侵权挑衅行径。

来源：外交部，国金证券研究所



五、本周全球地缘动态跟踪

图表7: 8月25日至8月31日全球重点地缘动态跟踪

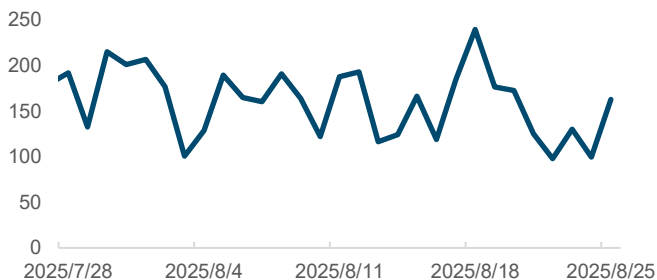
地区	时间	事件	内容
俄乌	8月29日	美国批准对乌8.25亿美元军售	美国公布了向乌克兰出售价值8.25亿美元武器的计划。美国国防部防务安全合作局表示,乌克兰将通过丹麦、荷兰和挪威提供的资金以及美国对外军事融资购买3350枚导弹及配套装备。
	8月29日	乌美代表团在纽约会晤	乌方代表团由总统办公室主任叶尔马克、国家安全与国防委员会秘书乌梅罗夫领衔,28日将访问瑞士,29日访问美国,并就对乌安全保障的军事、政治和经济方面内容与美方进行讨论。
	8月28日	德国总理默茨认为俄乌元首会晤可能性不高	德国总理默茨表示,不再期待俄罗斯总统普京和乌克兰总统泽连斯基近期举行会晤。
	8月27日	特朗普威胁俄罗斯发动经济战	特朗普称,如果乌克兰危机没有进展,可能对俄罗斯发动“经济战”。
	8月26日	美愿为乌提供情报和空中支援	英国《金融时报》26日报道,特朗普表示,美国愿为战后乌克兰的安全保障机制提供情报、监视侦察(ISR)、指挥与控制以及空防力量等方面的支援,并参与由欧洲主导的乌克兰防空体系。
	8月26日	俄军前线持续推进	俄罗斯军队已推进至乌克兰第聂伯罗彼得罗夫斯克地区。
	8月25日	北约购买美国武器资助乌克兰	特朗普表示,美国将改变对乌政策,不再直接向乌克兰提供资金援助,乌克兰的武器需求由北约承接,美国与北约进行武器交易,北约需全额支付武器费用。
中东	8月28日	英、法、德启动对伊朗制裁	英国、法国和德国启动了一个为期30天的进程,欲针对伊朗核计划重新实施联合国制裁。
	8月26日	马克龙指出占领加沙永远不会给以色列带来胜利	马克龙在给以色列总理内塔尼亚胡的回信中指出,占领加沙地带、强迫巴勒斯坦人流离失所,永远不会给以色列带来胜利,内塔尼亚胡在信中指责法国“不作为”,这种指责令人无法接受,是对整个法国的“冒犯”。
	8月25日	伊朗不寻求发展核武器	伊朗总统马苏德·佩泽希齐扬与俄罗斯总统弗拉基米尔·普京通电话时表示,伊朗不会寻求发展核武器。
亚太	8月29日	泰国总理佩通坦违宪被解职	泰国宪法法院裁定,被暂停总理职务的佩通坦在与柬埔寨参议院主席洪森通话事件中的有关做法违反宪法相关规定,即日起解除其总理职务。
	8月28日	普京、金正恩等26位外国元首和政府首脑将出席抗战胜利80周年紀念活动	应中国国家主席习近平邀请,26位外国国家元首和政府首脑将出席中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年纪念活动。
美国	8月28日	李成钢将率团访问美国	商务部国际贸易谈判代表兼副部长李成钢率团于24日至27日访问加拿大,与加方共同主持召开中加经贸联委会,之后李成钢一行将赴美国华盛顿会见美方相关官员。
	8月28日	美联储理事库克起诉特朗普	美国总统特朗普25日以涉嫌住房抵押贷款欺诈为由解雇美联储理事莉萨·库克,库克28日对特朗普提起诉讼,称特朗普无权将她解职。这是美联储100多年来首次出现总统将理事解职的情况,标志着特朗普与美联储的斗争“显著升级”。
	8月25日	美国对印度商品加征50%关税	美国国土安全部发布预告通知,拟自8月27日零时起对印度商品加征50%关税。
欧洲	8月26日	欧盟宣称有权监督境内科技公司	欧盟委员会宣称拥有监管欧盟范围内科技巨头活动的“主权权利”,同时驳斥了美国总统特朗普关于欧盟规则不公平地损害美国公司的说法。

来源:商务部、新华社等,国金证券研究所



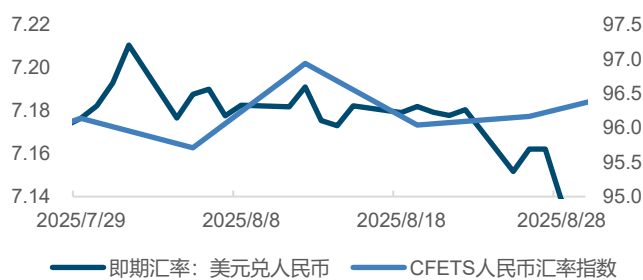
六、本周全球主要资产表现

图表8：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



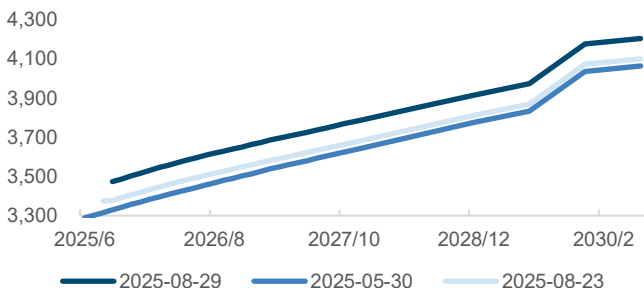
来源：ifind, 国金证券研究所

图表9：近期人民币汇率变化



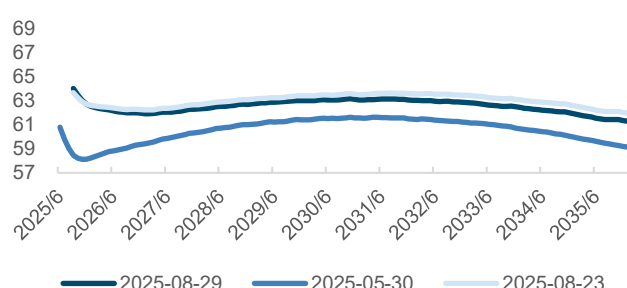
来源：ifind, 国金证券研究所

图表10：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



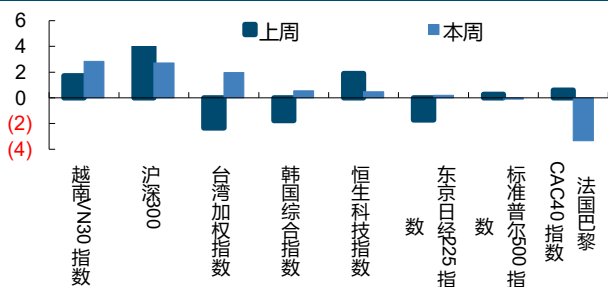
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表11：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



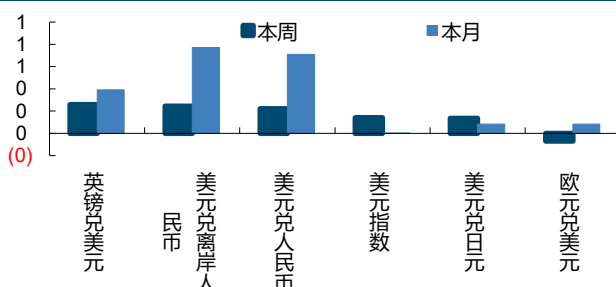
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表12：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



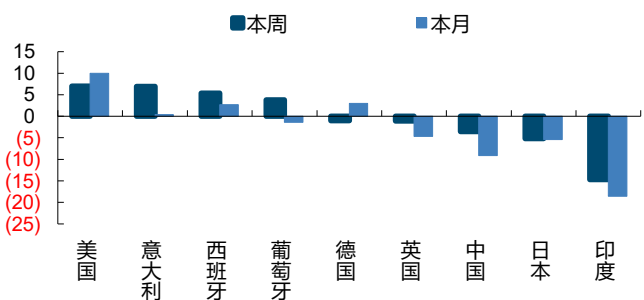
来源：ifind, 国金证券研究所

图表13：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



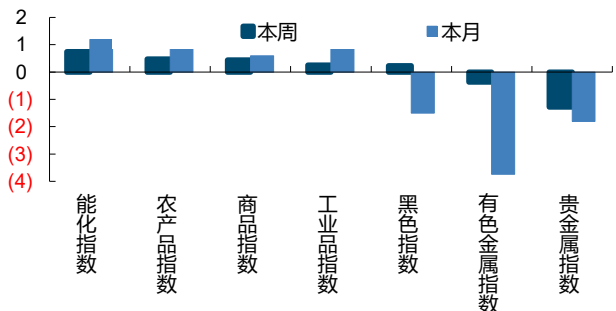
来源：ifind, 国金证券研究所

图表14：近一周全球债市表现（单位：收益率涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所

图表15：近一周全球商品表现（单位：涨跌幅%）



来源：ifind, 国金证券研究所



风险提示

（1）乌克兰问题谈判破裂，俄罗斯与乌克兰高层会晤计划流产，美国对俄罗斯以及中国等贸易伙伴国实施新的制裁。（2）美国 232 行业调查持续推进，并威胁对相关产品加征关税。（3）北美、东南亚等国对中国出口产品开展反补贴、反倾销调查，打击中国的出口贸易。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

本报告版权归“国金证券股份有限公司”（以下简称“国金证券”）所有，未经事先书面授权，任何机构和个人均不得以任何方式对本报告的任何部分制作任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于 C3 级（含 C3 级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海

电话：021-80234211

邮箱：researchsh@gjzq.com.cn

邮编：201204

地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号

紫竹国际大厦 5 楼

北京

电话：010-85950438

邮箱：researchbj@gjzq.com.cn

邮编：100005

地址：北京市东城区建内大街 26 号

新闻大厦 8 层南侧

深圳

电话：0755-86695353

邮箱：researchsz@gjzq.com.cn

邮编：518000

地址：深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心

18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究