



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） 联系人：商景皓

yangjiani@gjzq.com.cn

shangjinghao@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 美俄总统会谈点评与展望

核心观点

地缘动向复盘：本周聚焦美俄领导人阿拉斯加会谈。俄罗斯的停火条件与核心诉求是什么？俄乌冲突未来以什么形式收场？这些问题既需要美俄领导人的“坦诚”交流，也需要欧洲、乌克兰等多个国家的协调与沟通。从会谈结果上看，特朗普与普京都对此做出了乐观评价，这似乎为今后俄乌停火与实现和平打造一个好的起点。但是，作为冲突的另一个当事方乌克兰，能否在谈判中让步仍需后期跟踪观察。美俄会谈的顺利，对中国的直接影响是美国所谓的“二级关税”危机可以暂告一段落，这意味着二级关税本身就是美国施压俄罗斯的筹码，而非中美之间的结构性矛盾。

国金观点周观察：

(1) 美俄领导人会谈整体顺利，双方主要任务在于“倾听”对方诉求。会谈开始前，特朗普表态会谈失败的概率只有 25%，普京方面，则在走过红毯后与特朗普一同乘坐美国总统专车“野兽”前往会场。会谈举行期间，双方外交、国防、财政、商务等多部门官员同时在场，会谈时间超过两个小时，会谈内容涉及战场形势、安全保障、解除制裁、恢复官方沟通渠道等多个内容。会谈结束后，双方表示“具有建设性”“富有成果”，会谈达成多项共识，取得了成功。本质上看，会谈更像是信息交流会，美俄相互倾听对方的核心诉求、交换停火条件，为后续的军事、外交、政治等工作进行铺垫。

(2) 俄罗斯的核心诉求不是领土，而是政权和安全；美国的核心诉求可能更多是牵制欧洲。如果以实际控制线划分领土，那么乌东地区形势将回到 2014 年明斯克协议时的状态，普京并不相信乌克兰政府能够遵守协议。对于俄罗斯来说，领土不是最重要的，最重要的是乌克兰政权不能具有“反俄”倾向，只有控制好掌握政权的人，那么领土与安全才能够真正实现。而在乌克兰政权变革的过程中，领土反而是可以交易、换取西方让步的重要筹码，即“存人失地，人地皆存；存地失人，人地皆失”。同样，对于美国来说，乌克兰远离自己的核心利益，特朗普真正关心的可能是欧洲——如何利用俄罗斯牵制欧洲，保证欧洲对美国的安全依赖关系，吸收欧洲的财富转移，这才是美国利益的最大化。

(3) 下一步，俄罗斯或仍诉诸于武力，积累领土筹码；而美国更需要的是外交斡旋，说服欧乌与自己立场一致。领土虽然不是俄罗斯的核心诉求，但俄罗斯还要保证关键领土在自己的控制下，也要在谈判桌上积攒充足的领土筹码。我们判断，俄罗斯的领土控制范围将是“顿巴斯+克里米亚半岛陆上走廊”地区，下一步俄罗斯的任务是尽快拿下顿巴斯的红军城、斯拉夫扬斯克、康斯坦丁诺夫克等顿巴斯剩余城市。而苏梅、哈尔科夫、第聂伯罗地区的领土将作为交易筹码，与西方换取乌克兰政权的改组。与之相比，美国的任务更为艰巨，美国将与欧洲、乌克兰开展外交斡旋，说服欧乌与自己立场一致。其中，欧洲强硬的根源在于其没有从乌克兰冲突中获得实际利益，美国对欧洲的任务是对欧洲进行利益让步和安全承诺，换取欧洲立场的软化。欧洲立场动摇后，乌克兰方面将失去最大的外援，后续将不得不接受美国提出的和平方案，泽连斯基政府或将被迫接受“结束战争状态、举行总统大选”的结果。

(4) 中国或成为美国的“支线任务”，短期风险解除。本次俄乌会谈的顺利，直接改变了中国的外部环境，特朗普亲口承认对购买俄罗斯石油国家的二级关税暂时取消，中国的关税风险得到了缓解。纵观特朗普的计划安排，推动俄乌停火与和平谈判，将是美国政府的下一阶段任务，中国问题将是美国政府的“支线任务”。这意味着，一方面中美矛盾将是一种从属矛盾或次要矛盾，矛盾可谈判、可变通；另一方面，美国在处理俄乌问题上，反而需要中国的配合，中美关系或将从中得到更多的改善机遇。对于中国来说，美国方面的压力减小，反而可以借助这一战略空窗期，积极经营与周边国家、金砖国家、上合国家的关系，巩固中国的外部伙伴关系。

下周重点关注：(1) 8 月 18 日，美国和欧洲、乌克兰代表的华盛顿会谈，欧乌方面是否接受特朗普的和谈协议。

(2) 俄罗斯是否在红军城方向发起新的攻势，乌克兰又是否对俄罗斯腹地进行远程打击。(3) 以色列“接管”加沙的进程，以及西方国家集中承认巴勒斯坦的后续影响。

风险提示

(1) 美国与欧洲、乌克兰谈判不顺利，谈判陷入僵局；俄罗斯、乌克兰爆发新一轮攻势，乌东地区形势恶化；(2) 美国宣布半导体 232 调查关税，全球半导体产业震荡。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：美俄总统会谈点评与展望.....	4
1、会谈整体评价.....	4
2、美俄各方的核心诉求.....	5
3、后续美俄的动作展望.....	5
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	6
1、8月18日乌克兰总统泽连斯基将访美.....	6
2、8月18日至20日，王毅将访问印度.....	6
3、特朗普或将正式宣布半导体关税，威胁税率或达300%.....	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



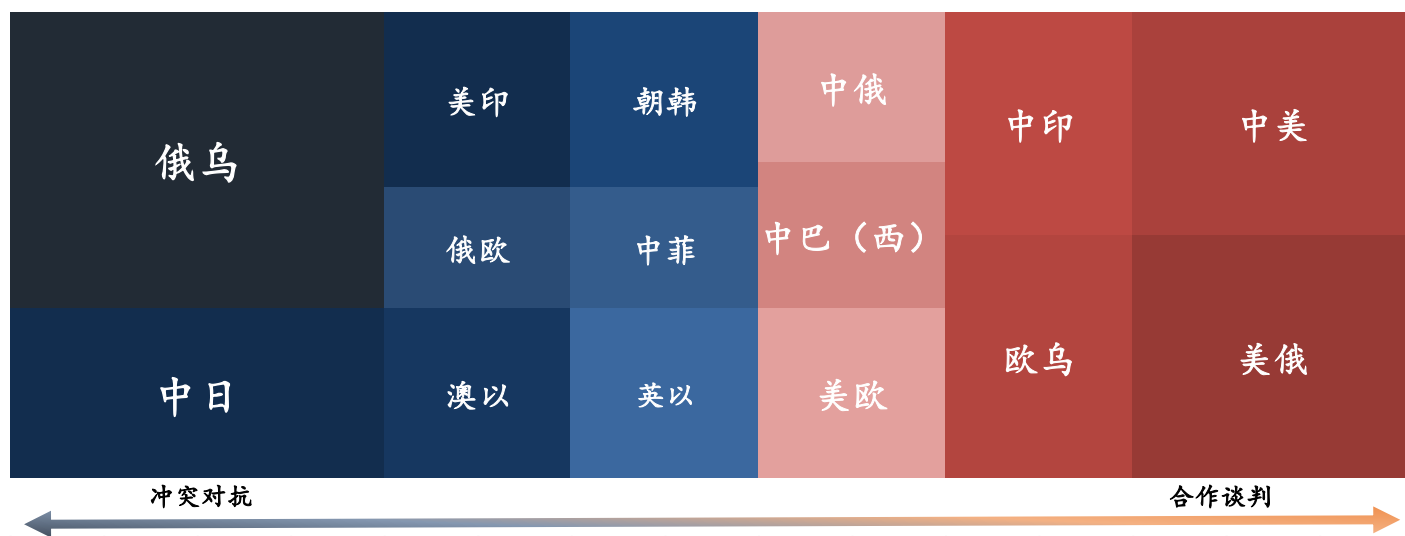
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 乌克兰希望维护的核心利益	6
图表 3: 8 月 11 日至 8 月 17 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	8
图表 4: 8 月 11 日至 8 月 17 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪	9
图表 5: 8 月 11 日至 8 月 17 日全球重点地缘动态跟踪	12
图表 6: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	13
图表 7: 近期人民币汇率变化	13
图表 8: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	13
图表 9: 近期 WTI 原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	13
图表 10: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 11: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	13
图表 12: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	13
图表 13: 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：美俄总统会谈点评与展望

1、会谈整体评价

1) 美俄会谈结果整体气氛融洽、效果较好。8月15日，美国总统特朗普与俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州安克雷奇举行会晤。会晤持续约3小时，双方表示，会晤“具有建设性、富有成果”。会晤期间，不少细节能够体现出双方的气氛融洽。例如，特朗普和普京一同乘坐美国总统专车前往会场，这在一般的外交场合十分罕见。会谈后两人还举行了联合记者会，普京表示俄罗斯真诚地希望俄乌结束冲突，特朗普表示，将给这次会晤打10分（满分是10分）。总体来看，本次会谈整体气氛融洽、效果较好。

2) 美俄会谈本质是“倾听会”，双方坦诚交流各自诉求。为什么美俄领导人会谈，既没有出现今年3月份泽连斯基在白宫争吵的画面，也没有达成任何协议？因为本次会谈并非谈判，而是一种“倾听会”，倾听双方相互开出的条件、交换意见，为后续更为漫长的停火谈判做好开局。在随后的新闻发布会中，两人都承认谈判取得了进展，在多个问题上达成了一致，但是美国还需要对欧洲和乌克兰做好沟通工作，把俄罗斯的立场和想法告诉欧乌两方，最终在多方协调基础上最终达成协议。

3) 美俄元首会晤中，没有强硬，只有交易。普京并没有无脑强硬，特朗普也没有无底线施压，两人都是政治家，都明白交易的艺术。从普京答应到访阿拉斯加的那一刻起，就预示着普京是愿做出让步的，因为特朗普是为数不多愿意与俄罗斯谈判的美国总统，普京必须要抓住这一机遇，把自己在战场上得不到的，通过谈判获得。而对特朗普来说，能够与普京达成某种“交易”，保障美国和特朗普本人的利益最大化，要远比无底线施压俄罗斯更有利。



2、美俄各方的核心诉求

1) 俄罗斯：存人失地，人地皆存；存地失人，人地皆失。俄罗斯的核心诉求是领土么？我们判断，俄罗斯的核心诉求并非领土，而是政权和安全。如果按照目前俄乌战场实控线停火的方案，那么俄乌问题将重回 2014 年明斯克协议的状态，俄罗斯多次指责乌克兰方面企图占领缓冲区定居点并部署重型军事装备，此举违反了明斯克协议，也由此引发了 2022 年俄罗斯的“特别军事行动”。这意味着，俄罗斯方面似乎并不再相信按照实控线划分领土的方案。对俄罗斯来说，最重要的是人——掌控乌克兰政权的人。俄罗斯要求在乌克兰建立新的政权，这一政权不能出现极端反俄倾向，以此保证俄罗斯在乌克兰方向的安全。早在今年 4 月，俄罗斯外长便公开表示：“乌克兰的中立、不结盟地位和消除纳粹政权在那里统治的后果是调解危机的两个必要条件。”因此，我们判断，俄罗斯的核心诉求并非控制领土，而是确保乌克兰政权不再反俄。

2) 美国：既要又要，危险平衡。与俄罗斯相比，美国的核心诉求似乎更为复杂。在经历了从拜登到特朗普两任总统的变革，美国对俄乌政策本身也在发生着重大变化。我们判断美国的核心诉求可分为短期和长期。短期来看，美国的诉求是停火。停火能够兑现特朗普竞选时的承诺，考虑到明年即将举行中期选举，特朗普需要尽快完成兑现。同时，停火也将刺激全球油价下跌，进而缓解通胀问题，刺激 9 月美联储降息。受美俄会谈的影响，纽约原油价格自 8 月份以来持续下行。长期来看，美国要利用俄罗斯牵制欧洲。俄罗斯的存在将加强欧洲国家对美国的安全依赖，这意味着过分削弱俄罗斯并不符合美国的欧洲利益；但是，俄罗斯又要在美国的干预下实现停火，以彰显美国对欧洲的安全保护能力。因此，美国的长期诉求将是实现“危险平衡”：既要利用俄罗斯保持对欧洲地缘威慑，又要及时解除当前俄罗斯对欧洲的安全威胁。

3、后续美俄的动作展望

1) 下一步，俄罗斯或仍诉诸于武力，积累领土筹码。领土虽不是俄罗斯的核心诉求，但领土将是俄罗斯谈判的重要筹码，这意味着在真正实现停火前，俄罗斯需要尽可能的扩大战场优势，控制更多领土，以此提高自己的谈判筹码。目前，在顿巴斯地区，俄罗斯已完整控制卢甘斯克州，占领了顿涅茨克州 79% 的领土；除此以外，俄罗斯控制着扎波罗热和赫尔松地区约 75% 的领土，以及哈尔科夫、苏梅、尼古拉耶夫和第聂伯罗彼得罗夫斯克地区的小部分领土。我们判断，俄罗斯下一步将会发起新的战场攻势，占领顿涅茨克州剩余的“堡垒地带”，完成对顿巴斯地区的完全控制。随后，在保障顿巴斯、本土至克里米亚陆地走廊地带的核心领土后，俄罗斯或将放弃哈尔科夫、苏梅等非核心领土，与美西方国家达成谈判交易。

2) 美国更需要的是外交斡旋，说服欧乌与自己立场一致。与俄罗斯在战场上的输死搏杀相比，美国后续的任务将是外交斡旋，与欧洲、乌克兰协调，尽快与俄罗斯开启停火和谈。据报道，8 月 18 日，特朗普将在华盛顿与欧洲国家领导人、乌克兰总统泽连斯基举行会晤。预计本次会晤，特朗普将向欧洲和乌克兰方面传递普京提出的停火条件、商讨和平协议与停火协议，以及欧洲国家最关心的美国安全承诺问题。目前，欧洲和乌克兰对俄态度依旧强硬，两者在某种程度上都是俄乌冲突的受害方：欧洲在对乌克兰大量援助后，并没有在谈判中获得实际的利益；乌克兰则要面临政权更迭、领土丢失等危机。对于美国来说，对欧洲和乌克兰最大的筹码是安全承诺，即如何确保俄罗斯不对欧洲和乌克兰造成安全威胁。此外，在未来的谈判中，如果美俄适当的对欧洲进行让利，不排除欧洲态度软化、对俄妥协的可能；一旦欧洲立场出现动摇，泽连斯基政府的强硬已无意义。因此，后续美国对欧乌的外交斡旋，核心任务将是通过让利、安全保障等措施，说服欧洲与自己立场一致。



三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、8月18日乌克兰总统泽连斯基将访美

美俄峰会谈得如何？有共识无协议，象征意义大于实际意义。8月16日，美国总统特朗普和俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加会谈，时长近3小时。会谈的象征意义有三点：第一，这是2021年6月以来两国领导人首次面对面会晤；第二，这是2015年9月以来俄总统首次踏上美国领土；第三，在特朗普威胁俄罗斯停火的“最后通牒”时限不断收紧之际，此次会晤给美国一个体面收场的机会。实际意义方面，双方宣布达成部分共识，但并未达成任何协议。具体看，双方在俄美经贸合作、能源合作、北极开发等方面达成一致，但在俄乌冲突的关键问题领土、欧洲安全架构上没有突破。会后，美俄总统均表示双方或将再次会晤，意味着美俄关系仍有继续向好空间。

泽连斯基将访美，会谈什么？双方或将讨论结束俄乌冲突的细节。8月18日，乌克兰总统泽连斯基将赴美国华盛顿，同特朗普会晤。据泽连斯基，双方将讨论结束俄乌冲突的“所有细节”。美乌首脑会晤中，乌方或表达几点核心关切：第一，领土问题上，乌克兰或愿意做出有限让步，同意俄罗斯对已占领地区军事控制权，但或将坚持对领土的法律所有权；第二，俄罗斯必须赔偿乌克兰遭受的损失；第三，安全保障方面，乌克兰坚持加入欧盟、北约是阻止俄罗斯再次袭击的唯一长期方案；第四，归还儿童和战俘；第五，美国需维持对俄制裁。据特朗普，若美乌会谈一切顺利，将安排同普京的会谈，后续关注美俄乌三方首脑会谈可能性。

图表2：乌克兰希望维护的核心利益

乌方立场	内容
领土问题上有限让步	据英国《每日电讯报》8月11日报道，乌克兰可能同意俄罗斯获得已占领地区的控制权。据北约秘书长马克·吕特此前表态，最终妥协必须是通过军事占领成为俄罗斯领土，在法律上仍属于乌克兰。
俄罗斯赔偿乌方损失	赔偿额度为5000亿至1万亿美元。
乌方安全保障诉求	坚持加入欧盟、北约是阻止俄罗斯再度袭击的唯一长期方案，拒绝裁撤军队和非军事化，要求欧美继续向乌克兰提供军事援助。
归还儿童和战俘	归还近2万名儿童及数千名战俘。
维持对俄制裁	乌克兰以及欧洲认为，若美国接触对俄制裁并恢复贸易，将给俄罗斯留出时间，重新集结力量进攻乌克兰。

来源：Politico，国金证券研究所

2、8月18日至20日，王毅将访问印度

此次访问的背景是什么？8月18日至20日，中共中央政治局委员、外交部长、中印边界问题中方特别代表王毅将应邀访问印度并举行中印边界问题特别代表第24次会晤。此次访问正值美印关系结构性矛盾凸显、中印关系显现积极势头之际。一方面，特朗普政府对印加征50%高关税、针对印度采购俄罗斯石油持续施压，并加强与巴基斯坦的能源合作，直接打击印度经济利益与安全感。在美国打压下，印度开始重新评估对美依赖的风险，并需求与中国改善关系。另一方面，印度是金砖、上合组织成员国，也将是中国对美战略博弈中可争取的潜在伙伴。特别地，据印度新德里电视台等媒体，印度总理莫迪即将于8月31日至9月1日访华并出席上合峰会。在前述背景下，王毅此次访印既反映中印双边关系的调整，也折射出中美博弈、印俄关系等全球地缘政治格局的变化。

中印会晤主要谈什么？核心议程是边界问题。中国已经同大部分陆上邻国解决了边界问题，尚未解决的主要是中印边界问题。中印边界争议涉及东段（藏南地区）、中段（尼泊尔附近）、西段（阿克赛钦）三段边界，双方已进行多轮会谈，但在关键问题上始终无突破。此次中印会晤为“中印边界问题特别代表第24次会晤”，王毅外长此次访问



的核心议程之一是在现有军事热线基础上建立外交紧急联络渠道，防止边境小摩擦升级为危机，若达成，将是 2020 年中印边界冲突后的一次实质性信任重建。在边界问题短期难以彻底解决的情况下，王毅外长访印或推动双方在边界问题上采取更加务实的态度，使得边界问题不成为双边关系的障碍。

3、特朗普或将正式宣布半导体关税，威胁税率或达 300%

特朗普称将在未来两周设定半导体关税。特朗普已经多次宣称，将宣布对芯片和半导体的关税，但至今尚未发布正式公告。当地时间 8 月 6 日，特朗普首次宣布对将对芯片和半导体征收约 100% 关税，在美建厂的公司可以豁免。据彭博 8 月 15 日报道，特朗普对记者表示“将在下周和下周对钢铁以及芯片、半导体设置关税”。其中，钢铁关税或为口误，因为特朗普已经在 6 月份将钢铁关税提高至 50%；对于半导体关税，特朗普称“打算设定 200%、300% 的税率”。后续，高关税或迫使部分企业回流美国、增加在美投资，但也将导致其他国家构建非美供应链体系，最终削弱美国的全球产业地位。



四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表3: 8月11日至8月17日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中欧关系	8月13日	近日，商务部宣布对欧盟两家银行实施反制，请问有何考虑？ 近期，欧盟不顾中方严正立场，执意以涉俄为由将两家中国金融机构列入制裁名单，并于8月9日正式实施制裁，严重违反国际法和国际关系基本准则，严重损害中国企业合法权益，对中欧经贸关系和金融合作造成严重负面影响。中方对此坚决反对。为坚决维护自身主权、安全和发展利益，根据《中华人民共和国反外国制裁法》等相关法律法规，经国家反外国制裁工作协调机制批准，<u>中方决定将欧盟 UAB Urbo Bankas 和 AB Mano Bankas 两家银行列入反制清单，禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。</u> <u>希望欧方珍视中国与欧盟及其成员国在经贸和金融领域形成的长期良好合作关系，纠正有关错误做法，停止损害中方利益和破坏中欧合作的行为。</u>
	8月12日	中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明提到中方将采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。请问在不可靠实体清单方面有什么考虑？ 根据《中华人民共和国反外国制裁法》《不可靠实体清单规定》及有关规定，不可靠实体清单工作机制于2025年4月4日和9日，将17家美国实体列入不可靠实体清单，禁止上述企业从事与中国有关的进出口活动，以及在中国境内新增投资。<u>为落实中美经贸高层会谈共识，自2025年8月12日起，继续暂停4月4日公告（不可靠实体清单工作机制〔2025〕7号）相关措施90天，停止4月9日公告（不可靠实体清单工作机制〔2025〕8号）相关措施。</u>根据《不可靠实体清单规定》相关规定，国内企业可申请与上述实体进行交易，不可靠实体清单工作机制将依法进行审核，对符合条件的申请予以批准。
中美斯德哥尔摩经贸会谈	8月12日	中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明提到中方将采取或者维持必要措施，暂停或取消针对美国的非关税反制措施。请问在出口管制管控名单方面有何考虑？ 根据出口管制相关法律法规规定，商务部于2025年4月4日和9日分别发布了第21号和22号公告，将28家美国实体列入出口管制管控名单，禁止向其出口两用物项。<u>为落实中美经贸高层会谈共识，决定自2025年8月12日起，对于2025年4月4日被列入出口管制管控名单的16家美国实体，继续暂停上述相关措施90天；对于2025年4月9日被列入出口管制管控名单的12家美国实体，停止执行相关措施。</u>出口经营者如需向上述实体出口两用物项，应当根据《中华人民共和国两用物项出口管制条例》相关规定向商务部提出申请；商务部将依法依规进行审查，符合规定的将准予许可。
	8月15日	据悉，中国在世贸组织就加拿大钢铁等产品进口限制措施提起诉讼。能否请您介绍具体情况？ 8月15日，中方在世贸组织起诉加拿大钢铁等产品进口限制措施。 <u>加方无视世贸组织规则，出台钢铁关税配额措施，并对含所谓“中国钢铁成分”等产品加征歧视性关税，是典型的单边主义和贸易保护主义做法，损害中方合法权益，扰乱全球钢铁等产业链供应链稳定。中方对此强烈不满，坚决反对。</u> 我们敦促加方立即采取行动，纠正错误做法，维护以规则为基础的多边贸易体制，推动中加经贸关系持续改善。
中加贸易	8月12日	商务部对原产于加拿大的进口豌豆淀粉发起了反倾销调查。可以介绍下相关情况吗？ 本次反倾销调查是应国内产业申请发起的，被调查产品为豌豆淀粉。申请人提交的初步证据显示，近年来，自加拿大倾销进口豌豆淀粉的数量显著增长，进口价格持续低于国内产品销售价格，造成国内产业经营困难，处于亏损状态。 调查机关收到国内产业申请后，根据中国有关法律法规并遵循世贸组织规则对申请书进行了审查，认为申请符合反倾销调查立案条件，决定发起调查。调查机关将依法开展调查，根据调查结果客观公正作出裁决。



议题	时间	内容
		我想强调的是， <u>反倾销调查是符合世贸组织规则，保护国内产业的正当贸易措施，中方对自加拿大进口豌豆淀粉发起反倾销调查与加方近期对中方采取的违反世贸组织规则的歧视性措施有本质区别。</u>
		我们注意到商务部网站发布了对原产于加拿大的进口油菜籽、原产于加拿大等国的进口卤化丁基橡胶反倾销调查初裁公告，能否介绍相关情况？ 2024 年 9 月 9 日，商务部以自主立案方式对原产于加拿大的进口油菜籽发起反倾销调查。 2024 年 9 月 14 日，应中国国内产业申请，商务部对原产于加拿大等国的进口卤化丁基橡胶发起反倾销调查。
	8 月 12 日	立案后，商务部本着公平、公正、公开、透明的原则，严格按照中国相关法律法规和世贸组织相关规则进行调查。经过调查，初步证据表明，进口被调查产品存在倾销，相关国内产业受到了实质损害，且倾销与实质损害之间存在因果关系。 <u>根据《中华人民共和国反倾销条例》有关规定，商务部于 2025 年 8 月 12 日发布两案初裁公告，决定实施临时反倾销措施，裁定油菜籽案加拿大公司的倾销幅度为 75.8%、卤化丁基橡胶案加拿大公司的倾销幅度为 26.2%-40.5%。</u>

来源：商务部，国金证券研究所

图表4：8 月 11 日至 8 月 17 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中欧关系	8 月 12 日	《中国日报》记者：据报道，日前，捷克总统帕维尔结束对日本访问后赴印度会见了十四世达赖。请问中方对此有何回应？ 林剑：捷克总统帕维尔不顾中方再三交涉和坚决反对，执意赴印度同达赖会面，严重违背捷克政府对中国政府所作政治承诺，损害中国主权和领土完整。中方对此强烈不满、坚决反对，已向捷方提出严正交涉。 <u>针对帕维尔恶劣挑衅行径，中方决定不同帕维尔进行任何交往。</u>
	8 月 11 日	彭博社记者：据报道，意大利政府希望减少或取消中资在倍耐力、安萨尔多、CDP Reti 等企业持股，以避免与特朗普政府产生矛盾。例如倍耐力可能因中化集团的持股在美被禁售。中方对此有何评论？ 林剑：中意投资合作互利互惠，从不针对第三方，也不应受到第三方干扰。中国政府一贯支持中国企业在市场化原则基础上开展国际合作，希望意方为中国企业提供公平、公正、非歧视的营商环境，切实保障企业的合法权益。
中美关系	8 月 11 日	路透社记者：据报道，消息人士称，近期中国官员向美国专家表示，希望美方放宽对高带宽内存芯片对华出口管制。报道称，该类芯片可用于人工智能技术开发，中方担心美方管制可能阻碍华为等中企自研人工智能芯片，中方将此要求作为双方贸易协议的一部分。中方能否证实？对此有何评论？ 林剑：具体问题建议向中方主管部门询问。中方反对将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化，反对对中国进行恶意封锁和打压的立场是一贯、明确的。这种做法扰乱全球供应链稳定，不符合任何一方利益。
	8 月 11 日	埃菲社记者：据报道，中美两国 5 月商定，暂停征收 24% 关税 90 天，该期限将于 8 月 12 日到期。中方此前表示双方同意延长暂停期限，美方则称将由特朗普总统作出最终决定。请问中方是否已收到美方最终决定通知？是否会发布官方声明？（日本广播协会亦问及） 林剑：具体问题请向中方主管部门询问。希望美方同中方一道，按照两国元首通话达成的重要共识，发挥好中美经贸磋商机制作用，在平等、尊重、互惠的基础上争取积极成果。
中东局势	8 月 15 日	法新社记者：伊朗方面称，正与中俄合作阻止欧洲三国启动联合国安理会“快速恢复制裁”机制。中方对此有何评论？中国具体如何帮助伊朗？ 林剑： <u>中方始终坚持通过政治外交手段和平解决伊朗核问题，反对启动安理会“快速恢复制裁”机制，认为此举无助于各方建立信任、弥合分歧，不利于推动实现早日复谈的外交努力。</u>
	8 月 11 日	当前，安理会的任何行动均应有助于谈判达成新协议，而不是相反。中方将秉持客观公正态度，继续劝和促谈，为伊朗核问题早日重返外交谈判解决轨道发挥建设性作用，切实维护国际核不扩散体系，促进中东地区和平与稳定。 半岛电视台记者：据报道，北京时间今天凌晨，以色列在一起空袭中杀害了五名半岛电视台的记者。自从以色列发动大规模军事行动以来，已经有 237 名记者丧生。中方对以色列的行动有何评论？一些国家提出了帮助加沙难民的措施，但这可能导致 1948 年巴



议题	时间	内容
亚太局势		巴勒斯坦人大流散的历史重演。中方是否愿意采取措施防止巴勒斯坦人的历史悲剧再次发生？中方将作出哪些努力？ 林剑：我们对记者在冲突中不幸遇难表示哀悼。中方反对一切伤害平民的行为，谴责针对新闻记者的暴力行为。中方敦促以色列立即停止在加沙的军事行动，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。
	8月11日	《纽约时报》记者：据报道，从中国运输汽车的船只通过红海和苏伊士运河的数量显著增加，这些船只未受到胡塞武装的袭击。相比之下，欧洲、日本汽车制造商运输汽车仍需绕行至非洲南端。有专家称，中国与支持胡塞武装的伊朗达成协议，以保护中国航运。中国是否也与也门胡塞武装达成不袭击中国船只以及从中国出发的他国船只的协议？外交部对此有何评论？ 林剑：红海水域是重要的国际货物和能源贸易通道，中方反对袭扰民船的行为，呼吁有关各方依法共同维护红海水域航道安全，同时应切实尊重红海沿岸国家的主权和领土完整。作为负责任大国，中方自红海局势升温以来，一直在为缓和局势紧张发挥积极作用，将继续为早日恢复红海和平安宁作出贡献。
	8月14日	日本时事通讯社记者：日本政府称，中国农业农村部部长韩俊取消了原定的访日行程。分析认为，这与近期台湾外事部门负责人林佳龙窜访日本有关。请问中国农业农村部部长取消行程的原因是什么？中方如何看待中日官员往来的必要性？（日本《朝日新闻》亦问及） 林剑：关于韩俊部长延期访日的具体原因，建议向主管部门询问。中方对保持中日两国各层级接触持开放态度。日方如果有诚意同中方开展往来，就应拿出实际行动，切实恪守一个中国原则，维护中日关系政治基础，将中日四个政治文件精神 and 全面推进中日战略互惠关系的表态落到实处，而不是说一套做一套。 关于你提到的林佳龙窜访日本事，我要再次强调，日方纵容林佳龙以所谓“私人身份”窜访，为“台独”势力从事反华分裂活动提供舞台，严重违反国际关系基本准则和中日四个政治文件原则，发出严重错误信号。我们敦促日方深刻反省历史，汲取历史教训，在台湾问题上谨言慎行，不得以任何形式损害中国主权，不得向“台独”分裂势力发出任何错误信号。
	8月14日	彭博社记者：近期，美印关系面临挑战，中印关系显现积极势头。中方如何看待中印关系发展？两国如何在国际舞台上开展合作？ 林剑：中国和印度都是发展中大国、全球南方重要成员，做相互成就的伙伴，实现“龙象共舞”，是双方正确选择。中方愿同印方共同努力，落实好两国领导人重要共识，一以贯之增进政治互信，相向而行扩大交流合作，从大局出发妥善处理分歧，在上海合作组织等多边平台加强协作配合，推动中印关系健康稳定发展。
	8月14日	法新社记者：据报道，王毅外长将于8月18日访问印度并会见印度国家安全顾问多瓦尔。中方能否证实并提供更多细节？（彭博社、路透社亦问及） 林剑：当前，中印双方保持各层级往来。中方愿同印方一道，落实好两国领导人重要共识，保持高层交往势头，增进政治互信，加强务实合作，妥善处理分歧，推动中印关系持续健康稳定发展。关于你提到的具体访问，中方将适时发布有关消息。
	8月13日	问：发言人能否介绍此次澜湄合作第十次外长会有关背景情况？中方作为主办方对此次会议有何期待？中方举行中老缅泰外长非正式会晤有何考虑？ 王毅：澜沧江—湄公河合作是中国同柬埔寨、老挝、缅甸、泰国、越南共商共建共享的新型区域合作机制。在六国领导人战略引领下，中国和湄公河国家先后宣布构建双边命运共同体，澜湄地区实现双多边命运共同体建设全覆盖，“陆海天网”互联互通不断发展，跨境贸易投资与产业链合作持续深化，人文交流“双向奔赴”，彼此日益亲如一家。六国培育了“发展为先、平等协商、务实高效、开放包容”的澜湄精神，合力打造休戚与共、和衷共济的澜湄家园。 今年澜湄合作机制将迈入第10年。当前，澜湄国家都处于加快发展的重要阶段。面对变乱交织的国际形势，以及单边霸权和保护主义抬头，澜湄各国需要加强团结合作、促进共同发展。中方希望通过此次澜湄合作外长会，同湄公河国家梳理合作成果、总结成功经验，谋划机制未来发展，持续打造更加强韧的澜湄流域经济发展带、更为紧密的澜湄国家命运共同体，为增进流域民众福祉、维护地区可持续发展提供更多稳定性与新动能。 应现任澜湄合作共同主席泰国提议，会议期间还将举行中老缅泰外长非正式会晤，就地区形势和联合打击跨境犯罪等共同关心的议题深入交换意见。
	8月11日	日本朝日新闻记者：据报道，日本海上自卫队护卫舰于去年7月在浙江省近海误入中国领海时，中方以警告射击为由至少发射了两发炮弹。报道称，由于操作失误，日方舰艇电子海图未开启显示公海与他国领海边界的开关。中方能否证实？对此有何评论？ 林剑：关于去年7月日本海上自卫队舰艇侵闯中国领海事，此前中方已阐述了有关立场。根据中国法律有关规定，外国军用船舶进入中国领海须经中国政府批准。对于未经中方



议题	时间	内容
		批准进入中国领海的外国军用船只，中方会依法依规处置。
	8月11日	彭博社记者：周一，一艘中国船只似乎在南海一处有争议的浅滩附近用水炮攻击了一艘菲律宾船只。菲海岸警卫队发言人在X平台上发帖称，在黄岩岛附近，菲船只和渔民遭遇中方船只“危险操作和阻截行为”。中方能否证实？对此有何评论？ 林剑：黄岩岛是中国固有领土。8月11日，菲律宾派多艘海警船、公务船和所谓渔船侵闯黄岩岛领海，菲方军机同时侵闯黄岩岛领空。菲方行径严重侵犯中方主权和权益，严重危害海上和平稳定，性质恶劣。中方依法采取必要措施维护自身领土主权和海洋权益，合理合法。 事实再次证明，菲方在海上蓄意侵权挑衅是导致局势紧张的根源。中方敦促菲方立即停止侵权挑衅，不要挑战中方维护自身合法权益的坚定决心。
俄乌局势	8月12日	乌通社记者：美国总统特朗普将于15日同俄罗斯总统普京会晤，而乌克兰总统泽连斯基和欧盟代表未被邀请参加。此次会晤将讨论乌克兰议题，但却没有乌、欧方面参与。中方对这种情况作何评论？中方认为抛开相关国家达成协议，对于这些国家来说是否公平、可接受且有约束力？ 林剑：中方支持一切有利于和平解决危机的努力，乐见俄美双方保持接触，改善彼此关系，推动乌克兰危机政治解决进程。我们期待所有当事方和利益攸关方都能适时参与到和谈进程中，尽早达成一个公平、持久、有约束力并被各当事方接受的和平协议。
七国集团	8月11日	深圳卫视记者：据报道，七国集团快速反应机制成员国及其关联成员国日前发表声明，攻击抹黑香港特区警方通缉所谓“香港议会”非法选举活动涉案人员，并将这种行为称为“跨国镇压”。发言人对此有何评论？ 林剑：七国集团成员国及有关西方国家和机构对香港特区政府执法行动说三道四，中方表示强烈不满和坚决反对。 香港警方依据香港国安法和香港国安条例对海外反中乱港分子采取执法行动，符合国际法及国际通行惯例，合理合法、正当必要。有关国家对特区警方所谓“跨国镇压”的指责纯属无稽之谈，个别国家滥施“长臂管辖”和非法单边制裁，却攻击抹黑特区警方正当执法行为，充分暴露其虚伪双标。 我想再次强调，中国中央政府坚定支持香港特区警方依法对潜逃海外的反中乱港分子和组织采取执法行动，捍卫国家安全，保障香港长治久安。我们敦促有关国家和机构停止为反中乱港分子撑腰张目，停止干涉中国内政。

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5: 8月11日至8月17日全球重点地缘动态跟踪

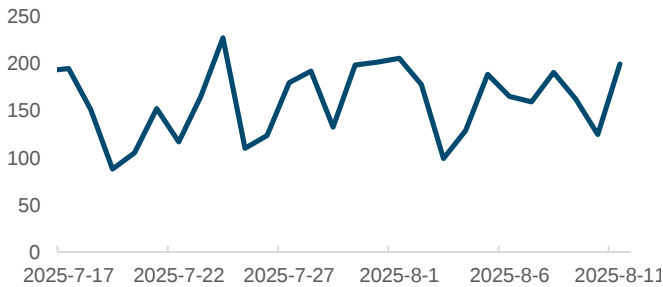
地区	时间	事件	内容
俄乌	8月15日	特朗普同普京会晤行程公布	特朗普将于华盛顿时间15日6时45分(北京时间18时45分)从白宫出发,前往安克雷奇;阿拉斯加当地时间11时(北京时间16日凌晨3时),特朗普将在安克雷奇同俄罗斯总统参加双边活动;特朗普将于阿拉斯加当地时间17时45分(北京时间16日9时45分)离开安克雷奇。
	8月14日	美国优先采取外交方式结束俄乌冲突	白宫新闻秘书莱维特表示,特朗普“手中有许多必要时可以使用的工具”,但“外交和谈判是他希望结束这场战争的主要方式”。普京表示,美方正为结束乌克兰危机并达成符合冲突各方利益的协议付出“积极、真诚”的努力,为俄乌两国和欧洲实现长期和平创造条件。
	8月13日	泽连斯基将与特朗普会面	泽连斯基表示,将在美俄总统会晤后与特朗普举行会谈。
	8月13日	马克龙透露,特朗普同意领土谈判需有乌克兰在场	法国总统马克龙透露,特朗普已明确表态,任何与俄罗斯达成的停火协议中,乌克兰必须参与有关领土的谈判。
	8月13日	欧美乌领导人举行视频会议	在德国总理默茨的召集下,芬兰、法国、意大利、英国、波兰的领导人,以及欧盟委员会主席冯德莱恩、欧洲理事会主席科斯塔、北约秘书长吕特与泽连斯基举行了一次视频会议。会议之后,德国总理和乌克兰总统又与特朗普举行了一次视频会议。
中东	8月12日	乌克兰不会撤出顿巴斯	泽连斯基表示,乌克兰不会从顿巴斯撤出,因为顿巴斯对俄罗斯来说是未来发动新攻势的战略基地。
	8月14日	黎巴嫩总统警告伊朗不要干涉黎内政	黎巴嫩总统约瑟夫·奥恩对到访的一位伊朗高级官员警告,外国不要干涉黎巴嫩内政,愿意与伊朗合作,但只限于在国家主权和相互尊重的范围内。
	8月13日	哈马斯希望尽快恢复加沙停火谈判	巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)代表团当天在埃及首都开罗与埃及情报总局局长举行会谈,表示希望尽快恢复加沙停火谈判。
	8月12日	26国喊停以色列人道主义危机	英国、加拿大、澳大利亚以及多个欧洲国家表示,加沙的人道主义危机已达到“难以想象的程度”,呼吁以色列不要限制援助进入巴勒斯坦飞地。24国外长在联合声明中说:“饥荒正在我们眼前蔓延。现在亟须采取紧急行动,阻止并扭转饥荒局面。”欧盟晚些时候发布了一份更新后的声明,将欧盟成员国意大利和拉脱维亚纳入签署国名单。
欧洲	8月13日	中方反制欧盟两家金融机构	中方决定将欧盟UAB Urbo Bankas和AB Mano Bankas两家银行列入反制清单,并采取以下反制措施:禁止我国境内的组织、个人与其进行有关交易、合作等活动。
亚太	8月15日	中国外交部向日方提出严正交涉	外交部亚洲司司长刘劲松约见日本驻华使馆首席公使横地晃,就“8·15”日本政要参拜靖国神社向日方提出严正交涉。
	8月15日	日韩领导人参加战争结束80周年活动	石破茂出席日本“全国战死者追悼仪式”,以自民党总裁名义向靖国神社供奉了“玉串料”(祭祀费)。韩国总统李在明在庆祝韩国摆脱日本殖民统治80周年纪念仪式上发表讲话,敦促日本正视“痛苦的历史”,维护韩日两国之间信任。
	8月15日	莫迪称十年内建成印度“铁穹”	印度总理莫迪15日表示,将在未来十年内建成一个类似于以色列“铁穹”的导弹防御系统。
	8月14日	王毅分别会见五国外长	王毅在云南安宁分别会见来华出席澜湄合作第十次外长会的泰国外长玛里、柬埔寨副首相兼外交大臣布拉索昆、缅甸外长丹穗、老挝外长通沙万、越南总理兼外长裴青山。
美国	8月14日	特朗普放宽商业航天管制	特朗普签署一项行政令,旨在培育具有竞争力的商业航天产业,确保美国在该领域保持领先地位。
	8月13日	特朗普考虑对鲍威尔提起“重大诉讼”	特朗普表示,正考虑就美联储大楼翻新工程管理问题对美联储主席杰罗姆·鲍威尔提起“重大诉讼”,并再次呼吁美联储降息。

来源:商务部、新华社等,国金证券研究所



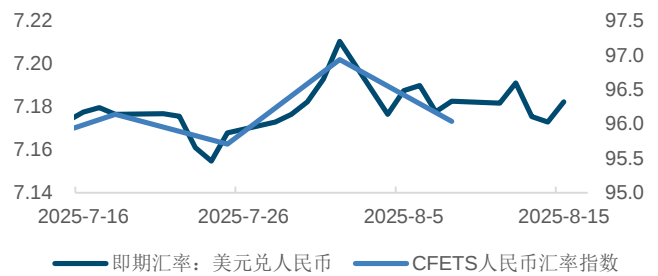
六、本周全球主要资产表现

图表6：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



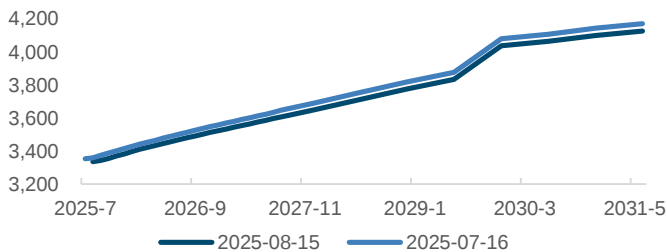
来源：ifind, 国金证券研究所

图表7：近期人民币汇率变化



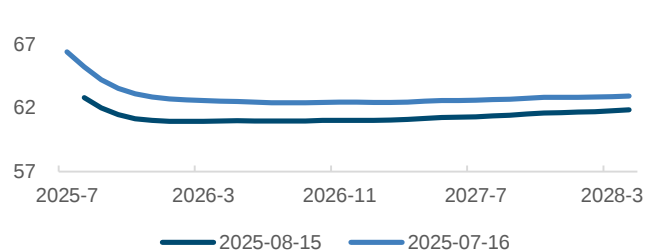
来源：ifind, 国金证券研究所

图表8：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



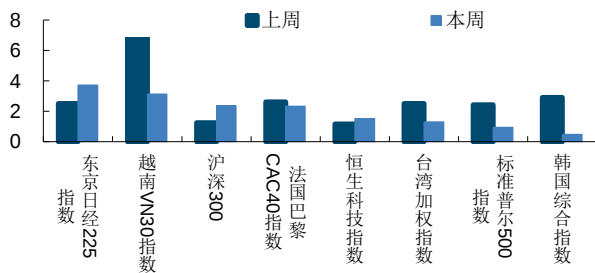
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表9：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



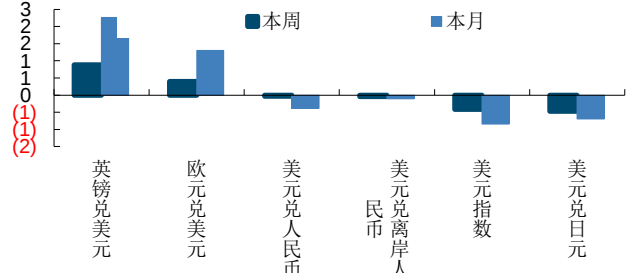
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表10：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



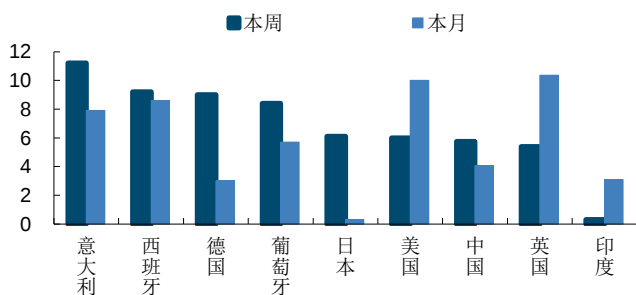
来源：ifind, 国金证券研究所

图表11：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



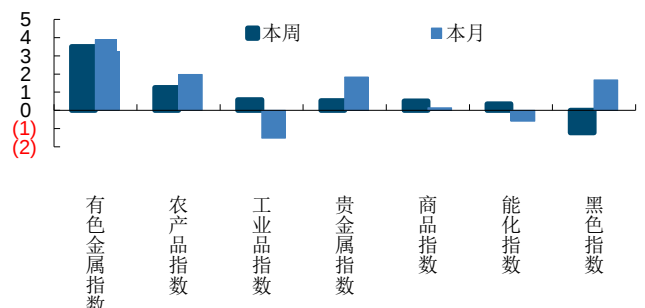
来源：ifind, 国金证券研究所

图表12：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13：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) 美国与欧洲、乌克兰谈判不顺利，谈判陷入僵局；俄罗斯、乌克兰爆发新一轮攻势，乌东地区形势恶化；(2) 美国宣布半导体 232 调查关税，全球半导体产业震荡。



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。

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