



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

联系人：商景皓

shangjinghao@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 俄乌冲突与美俄总统会晤展望

核心观点

地缘动向复盘：本周全球最大的地缘政治事件，是美国与俄罗斯就俄乌冲突停火问题的博弈。本周美国派出中东特使访问俄罗斯与普京进行会谈，周五美俄宣布将在下周于美国阿拉斯加举行美俄领导人会晤；同时，美国对印度的“二级关税”生效，理由是印度继续购买俄罗斯石油并在国际市场上出售。在经贸领域，本周美国的“8月1日对等关税”正式生效，与美国达成协议的国家普遍税率在 15%-20%，没有达成协议且与美国存在战略竞争关系的国家税率普遍在 30% 以上。此外，特朗普威胁要对全球半导体加征 100% 关税，以刺激相关半导体产业尽快回流美国。在中国问题上，本周特朗普仍然未就 24% 暂缓关税是否如期展期表态，特朗普也未宣布是否对中国加征“二级关税”。我们认为，中美经贸谈判整体向好的趋势未发生改变，后续“二级关税”动向将受到下周美俄会谈的影响。

国金观点周观察：

（1）特朗普第二任期以来，美俄关系呈现“谈判、对话、施压、再谈判”的特征。美俄代表团在 2 月至 4 月举行过三次正式会谈，但谈判议题仅局限在美俄外交关系恢复，并未较多涉及乌克兰问题。4 月以后，美俄两国互动减少，俄方注意力转向正面战场的扩大，美方则开启了与世界各国的贸易谈判。在 7 月俄方基本控制顿巴斯地区，且美国也完成与主要国家的经贸谈判后，美俄再次开启接触。特朗普对俄开启对话与施压并重的手段，俄方最终同意在 8 月 15 号举行美俄总统会谈。

（2）目前，美俄两国都具有停火的条件和需求。从俄罗斯角度看，在军事上控制顿巴斯和乌东四州后，俄方需要在外交上争取更多国家对占领领土的认可，以巩固军事成果。同时，美方的“二级关税”制裁，一定程度对俄罗斯外交与财政造成压力，俄方不得不在外部压力下慎重考虑停火问题。从美国角度看，及时促成停火不仅有利于平抑通胀、缓解降息压力，而且也彰显对欧洲地区的安全影响力、推动美欧协议的后续落实，更有利于特朗普的个人宣传，兑现竞选时推动俄乌停火的承诺。

（3）美俄总统会谈将难以解决结构性分歧，却能在技术性问题上达成共识。俄乌的分歧根深蒂固，其结构性分歧包括领土归属与承认、军事安全体系、政权意识形态等，这些问题显然是美俄领导人会晤难以解决的。但是，美俄总统会谈却能在技术问题上达成共识，包括平民救助、人道主义援助、战俘交换、占领区民用设施保护等，甚至能够“坦诚”的交换停火议题，普京将向特朗普传递俄军的停火条件，再由特朗普与乌克兰、欧洲盟友开展协调工作。总体来看，本次会谈可能是一场“特朗普要面子、普京要里子”的谈判，达成一定成果的概率较大。后续能否落实停火，还需看俄、美、乌、欧等多方力量的相互博弈。

下周重点关注：8.15 日美俄总统阿拉斯加会晤，将对俄乌停火起到多大作用；俄乌是否会在美俄总统会谈前，再次爆发大规模冲突；8.12 日美国对中国暂缓关税截止日，美国是否就暂缓关税展期再生变数；以色列对加沙地区的全面接管的后续进程，欧洲国家的反对将在多大程度上影响以色列。

风险提示

（1）俄罗斯与乌克兰发起“最后攻势”，俄乌战场再生变数；（2）美俄总统会谈不及预期，美国对购买俄罗斯石油国家加征“二级关税”，波及中国；（3）美国在暂缓关税问题上突然提高要价，中美经贸关系再出波折。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：美俄总统会晤分析与前瞻.....	4
1、特朗普第二任期以来美俄会谈梳理.....	4
2、美俄会谈后停火的条件和需求.....	5
3、展望美俄总统会晤的停火可行性.....	5
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	6
1、美俄首脑将于 8 月 15 日在美国阿拉斯加州会晤.....	6
2、关注 8 月 31 日至 9 月 1 日上合组织天津峰会、9 月 3 日阅兵.....	6
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.....	10
六、本周全球主要资产表现.....	11
风险提示.....	12



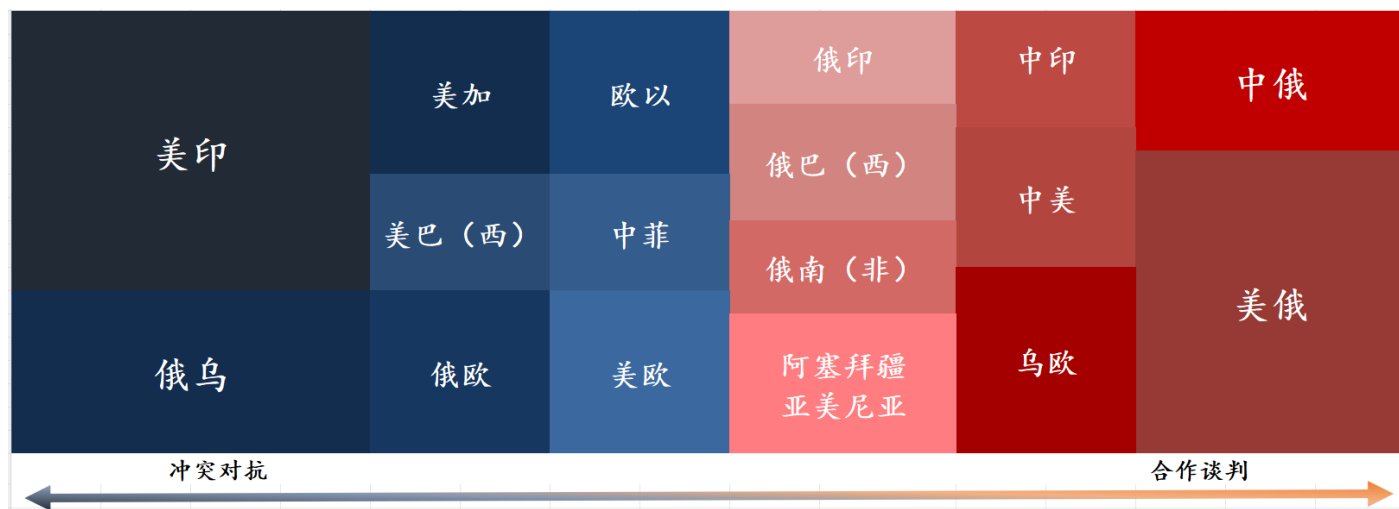
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图.....	4
图表 2: 8 月 15 日美俄首脑会晤背景.....	6
图表 3: 上合组织天津峰会关注点.....	7
图表 4: 参加/可能参加九三阅兵的国家领导人.....	7
图表 5: 8 月 4 日至 8 月 10 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪.....	8
图表 6: 8 月 4 日至 8 月 10 日中国外交部新闻发言人谈话跟踪.....	8
图表 7: 8 月 4 日至 8 月 10 日全球重点地缘动态跟踪.....	10
图表 8: 近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）.....	11
图表 9: 近期人民币汇率变化.....	11
图表 10: 近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）.....	11
图表 11: 近期 WTI 原油期货月差变化（单位：美元/桶）.....	11
图表 12: 近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）.....	11
图表 13: 近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）.....	11
图表 14: 近一周全球债市表现（单位：收益率涨跌幅%）.....	11
图表 15: 近一周全球商品表现（单位：涨跌幅%）.....	11



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：俄乌冲突与美俄总统会晤展望

1、特朗普第二任期以来美俄会谈梳理

（1）2月沙特会谈美俄建立磋商机制。2月18日，美国和俄罗斯代表团在沙特阿拉伯首都利雅得举行会谈。会谈取得四点共识：（1）双方同意建立磋商机制，解决双边关系中的棘手问题，其目标是采取必要措施，使两国外交使团的运作正常化；（2）双方同意任命各自的高级团队，着手努力以持久、可持续且为各方接受的方式尽快结束乌克兰冲突；（3）双方同意为未来在共同地缘政治利益问题及经济和投资机会方面的合作奠定基础，这些合作将随着俄乌冲突结束而出现；（4）当天与会团队承诺将保持接触，确保以及时和富有成效的方式推进谈判进程。会后，俄方表示，双方同意成立一个特别小组，对乌克兰问题所有细节进行深入彻底的讨论；美方表示，会谈后第一步举措将是恢复美俄两国外交使团的正常运作。

（2）2月、4月伊斯坦布尔两轮会谈。2月27日，美国与俄罗斯代表团在美国驻伊斯坦布尔领事官邸完成了就双边关系举行的第一轮会谈。俄罗斯外长表示，此次会谈讨论各自驻对方使馆的运作问题。美国方面称，双方在会谈中讨论使馆运作问题，涉及人员配置、签证等，美代表团还对俄罗斯在银行业务和合同服务方面表达担忧。4月10日，美俄代表团在伊斯坦布尔举行第二轮会谈，会谈主题依旧围绕“双方大使馆恢复正常运转”的问题。美俄双方代表在会谈后并未接受采访，但双方均表示，此次会谈仅讨论使馆恢复和关系正常化问题，不涉及乌克兰问题。

（3）8月阿拉斯加元首会谈。在伊斯坦布尔会晤以后，美俄之间沟通减少，但是俄罗斯与乌克兰、美国与欧盟互动提升。俄乌在举行多轮谈判后，就战俘交换、人道主义救助等问题达成一致；美欧就武器采购、贸易协议、提高国防支出等问题也达成共识。但是，在美俄沟通减少期间，俄罗斯却在积极扩大战果，俄军4月至7月连续四个月新占领土



超过 300 平方公里，7 月份占领领土甚至达到 713 平方公里，是俄乌冲突爆发以来第二多。这引发了美国方面的极大不满，在 7 月底加大对俄罗斯的施压力度，7 月 29 日，美国总统特朗普表示，如果俄罗斯在结束俄乌冲突方面没有取得进展，美国将在 10 天内开始对俄罗斯征收关税，并对购买俄罗斯石油的国家加征“二级关税”。8 月 6 日，印度成为美国第一个加征“二级关税”的国家，税率提高 25%。8 月 8 日，特朗普在社交媒体上表示，他将在 8 月 15 日与俄罗斯总统普京在美国阿拉斯加州会晤。俄罗斯方面稍后证实了这一消息。

2、美俄会谈后停火的条件和需求

在沙特、伊斯坦布尔的三次会谈中，美俄双方谈判主要集中在沟通机制恢复层面，是外交工作的范畴。而停火则涵盖政治、外交、军事、经济等多重领域的博弈，只有总统权力才能触及停火议题。目前，美俄双方都具有停火的条件和需求。

(1) 俄罗斯在军事上已完成对顿巴斯的控制，具有停火的条件。俄军在 7 月底已经拿下顿涅茨克西部重镇恰索夫亚尔，乌军在顿涅茨克州的仅剩红军城、红利曼等个别据点。此前，在 6 月 30 日，俄军已宣称“全面控制卢甘斯克州”。这意味着俄军基本控制了顿巴斯地区。不仅如此，在南部俄军稳住扎波罗热和赫尔松防线的同时，俄军在乌克兰北部的苏梅州和哈尔科夫州不断展开行动。因此，从战场形势来看，俄军整体特征可表现为“占领顿巴斯、控制乌东四州、威胁苏梅和哈尔科夫”，我们判断，俄罗斯此刻需要在外交上获得美国对已占乌东领土的认可，而俄罗斯的谈判筹码可能是放弃对苏梅和哈尔科夫的进攻。

此外，美国在 7 月底对俄罗斯的新一轮制裁，尤其是对购买俄罗斯石油的国家加征“二级关税”，这将对俄罗斯外交和经济构成根本性威胁，俄罗斯不得不在停火问题上做出慎重考虑。

(2) 美国对停火的诉求和期待更高。首先，俄乌停火将有助于缓解美国通胀压力，为降息创造条件。在美国最新的经济数据中，6 月核心 PCE 物价指数在 6 月份同比上涨 2.8%，高于预期的 2.7%，为 2 月以来最高水平。通胀增长不利于美联储的降息，但是，促成俄乌停火则有助于打压石油价格，在美国施压俄罗斯停火后，纽约油价自 8 月份以来已经实现了 8 连跌。油价下跌将缓解通胀，进而为下半年的美联储降息提供环境。

其次，促成俄乌停火是美国彰显自身在欧洲安全事务上的影响力。在美欧经贸谈判中，欧盟多次把俄乌问题作为谈判的议题之一，欧盟领导人多次表示，要加强对俄罗斯施压，以便达成停火。据此我们判断，美欧的贸易协议条件之一，是美国必须要促成俄罗斯尽快停火，否则欧盟方面将在后续对美投资、采购方面有所保留。

最后，对于特朗普本人来说，促成俄乌停火将有利于个人宣传。特朗普在成功调停柬埔寨和泰国、阿塞拜疆和亚美尼亚两大冲突后，其距离获得诺贝尔和平奖更进一步。如果能够成功促成俄乌停火，那么这将成为特朗普在外交上的重大胜利，兑现了竞选时候对选民的承诺，为个人宣传、明年国情咨文、以及中期选举中提供更多政绩支持。

3、展望美俄总统会晤的停火可行性

美俄总统会晤并不能从根本上解决俄乌冲突的根本问题。虽然美俄都有停火的条件和需求，但是短期内俄乌冲突的结构性分歧难以解决。这些结构性分歧包括领土归属问题、北约东扩问题、俄乌安全保障问题、乌克兰政权改组等，问题的复杂性远不是美俄领导人会晤就能解决的。更重要的是，本次美俄总统会晤，很可能会撇开乌克兰总统泽连斯基，特朗普在 7 日时候已经表态，他在同普京会晤之前，不必先会晤泽连斯基；同时，普京也表示，“距离创造出那些（俄乌总统会晤）条件还差得远”。也就是说，作为俄乌冲突的当事方，乌克兰很可能不会出现在美俄总统会谈中，这更预示着本次美俄总统会谈难以从根本上解决俄乌的分歧。



但是，美俄总统会晤却能在技术问题上达成共识，甚至能够“坦诚”的交换停火条件。相比于结构性问题，技术性问题显然更加简单，也是本次美俄领导人会晤最容易达成共识的，包括：人道主义援助、战俘与伤员交换、交战区平民安置工作，以及美俄之间沟通机制的深化等。除此以外，我们判断，普京还将给特朗普开出停火条件，例如，要求美国默认俄罗斯占领领土、说服乌克兰从乌东至少是顿巴斯地区撤军、解除冲突以来美国对俄的经济制裁、保证乌克兰不加入北约等。这些条件显然不是特朗普和美国能决定的，后续还需要特朗普对乌克兰和欧洲盟友的协调甚至施压。乌克兰方面也不会轻易接受普京的不平等条约，将会在近期对俄罗斯发起新的反击，以破坏美俄会谈，提高自己在停火谈判中的筹码。

总体来看，本次会谈可能是一场“特朗普要面子、普京要里子”的谈判，达成一定成果的概率较大。后续能否落实停火，还需看俄、美、乌、欧等多方力量的相互博弈，以及俄乌两国在正面战场的实力对比。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、美俄首脑将于 8 月 15 日在美国阿拉斯加州会晤

会晤的背景是什么？1) 8 月 8 日是美国对俄“最后通牒”期限。此前特朗普称若到期未达成协议，将对俄征收 100% 关税，对购买俄罗斯石油的国家实施“二级制裁”。2) 8 月 6 日，美国对印度关税从 25% 升至 50%，被视为对俄罗斯间接制裁。对印征税理由是，印度购买俄罗斯石油、在国际市场倒卖。3) 美俄领导人 4 年来首次线下会面。

图表2：8 月 15 日美俄首脑会晤背景

会晤背景	内容
8 月 8 日是美国对俄“最后通牒”期限	此前特朗普称若到期未达成协议，将对俄征收 100% 关税，对购买俄罗斯石油的国家实施“二级制裁”。
美国对印度关税升至 50%，被视为对俄间接制裁	特朗普以印度继续购买俄罗斯石油、在国际市场上倒卖石油为由，对其额外加征 25% 关税，总税率 50%。
美俄领导人 4 年来首次线下会面	上次美俄领导人会晤是在 2021 年 6 月，当时美俄关系恶化至低点，拜登与普京在瑞士日内瓦会晤，但在乌克兰、人权等问题上分歧明显。

来源：白宫，国金证券研究所

俄罗斯的停火条件可能包括哪些？普京或借此机会，进一步对美阐述俄方停火诉求，或包括如下条件：第一，领土要求，顿涅茨克、卢甘斯克、赫尔松、扎波罗热、克里米亚完整行政区划 100% 归俄罗斯。第二，限制乌克兰加入军事同盟，包括北约、欧盟框架下的同盟或其他新同盟。第三，限制乌克兰军事体量，或将给出明确数据要求。第四，俄语作为乌克兰官方语言。第五，撤销从 2014 年以来对俄实施的所有经济金融制裁。

美俄首脑会晤是否可能促成停火？一方面，美俄首脑会晤将是俄乌三年战争的重要里程碑。特朗普对和平协议的前景态度较为乐观，对记者称俄乌有机会实现和平。另一方面，俄乌在领土、乌克兰是否加入北约等问题上分歧仍明显。普京表示，俄美均对举行元首峰会“展现出兴趣”，但俄乌首脑会晤的条件还不成熟。同时，俄乌战场前线战事尚未出现缓解迹象的情况。因此，虽不排除美俄首脑会晤促成俄乌停火的可能性，但俄乌和谈最终达成协议大概率仍是长期、复杂的过程。

2、关注 8 月 31 日至 9 月 1 日上合组织天津峰会、9 月 3 日阅兵

8 月底至 9 月初，中国将举办上合峰会、九三阅兵两大重要活动。上合组织天津峰会将



成为上合组织成立以来规模最大的一届峰会。届时，包括上合组织所有成员国在内的 20 多个国家的领导人和 10 个国际组织的负责人将出席峰会相关活动。继上合峰会后，中国还将举行九三阅兵式，纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年。届时，将有白俄罗斯、俄罗斯等 11 个国家派方队参加阅兵，阿富汗、柬埔寨等 6 个国家派代表队参加阅兵，31 个国家派遣军事观摩团。

上合峰会关注点有哪些？第一，普京将“极为罕见”地在华停留四天。国家元首出访时长可反映双边关系的温度与深度。普京访华行程长达四天，行程预计包括参加上合峰会、双边会谈以及九三阅兵仪式，释放中俄关系深化信号。第二，印度总理莫迪将出席。在美国对印加征高额关税之际，印媒报道印度总理莫迪将访华并出席上合峰会，若成行，这将是莫迪 2018 年以来首次访华。印度在美国关税压力下调整对华关系，或形成对美国新制衡。第三，白俄罗斯 2024 年 7 月成为正式成员国后首次参会，反映上合组织的影响力逐渐扩大。

图表3：上合组织天津峰会关注点

出席者	关注点	分析
俄罗斯总统普京	俄罗斯塔斯社报道称，中俄领导人将在 8 月 31 日至 9 月 1 日上合组织峰会上会晤，9 月 2 日中俄举行重要双边会谈，9 月 3 日中俄两国领导人出席纪念中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利 80 周年的相关活动	国家元首出访时长可反映双边关系的温度与深度。普京访华行程长达四天，释放中俄关系深化信号
印度总理莫迪	在美国对印加征高额关税之际，印媒报道印度总理莫迪将于 8 月 31 日至 9 月 1 日访华并出席上合峰会	印度在美国关税压力下调整对华关系，或形成对美国新制衡
白俄罗斯总统卢卡申科	白俄罗斯成为正式成员国后首次参会	上合组织的影响力逐渐扩大

来源：白宫，国金证券研究所

九三阅兵有哪些国家领导人参加？除俄罗斯总统普京早在 7 月即确认参加外，塞尔维亚、斯洛伐克领导人也已确认出席。塞尔维亚总统武契奇宣布，将于 9 月 1 日至 6 日对中国展开为期五天的访问。据武契奇透露，其或在访华期间与普京会面。此外，斯洛伐克总理菲佐宣布，即将访华纪念二战结束 80 周年，同时确认一些合作项目与计划。在美国单边主义、欧盟东扩背景下，俄罗斯、塞尔维亚、斯洛伐克三国领导人参加九三阅兵，是对中国在二战中贡献的肯定，也是对中国维护战后国际秩序主张的支持。

图表4：参加/可能参加九三阅兵的国家领导人

出席情况	出席者
确认出席	俄罗斯总统普京；塞尔维亚总统武契奇；斯洛伐克总理菲佐
可能出席	白俄罗斯总统卢卡申科；哈萨克斯坦总统托卡耶夫；韩国总统李在明等

来源：白宫，国金证券研究所



四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表5: 8月4日至8月10日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
服务贸易	8月4日	商务部服贸司负责人介绍 2025 年上半年服务贸易发展情况 2025 年上半年,我国服务贸易稳步增长,服务进出口总额 38872.6 亿元(人民币,下同),同比增长 8.0%。其中,出口 16883 亿元,增长 15.0%;进口 21989.6 亿元,增长 3.2%。服务贸易逆差 5106.6 亿元,比上年同期减少 1522.1 亿元。主要呈现以下特点: 知识密集型服务贸易保持增长。上半年,知识密集型服务进出口 15025.4 亿元,增长 6.0%。其中,其他商业服务、电信计算机和信息服务进出口规模较大,金额分别为 6391 亿元、5293.8 亿元,增速分别为 3.1%、12.7%。知识密集型服务出口 8650.4 亿元,增长 7.8%;知识密集型服务进口 6375 亿元,增长 3.6%;顺差 2275.4 亿元,比上年同期扩大 409.2 亿元。 旅行服务出口增长最快。上半年,旅行服务保持快速增长,进出口达 10802.9 亿元,增长 12.3%,为服务贸易第一大领域。其中,出口增长 68.7%,进口增长 5.5%。
牛肉调查延期	8月6日	有记者问:我们关注到商务部发布了牛肉保障措施调查延期公告,可以介绍相关情况吗? 答:牛肉保障措施立案后,商务部依照法定程序开展调查,通过问卷、听证会、实地调查等方式收集证据材料,广泛听取各利害关系方意见,确保调查程序客观公正。 该案受到各方广泛关注,出口国家和地区的政府、行业协会、生产商以及国内产业协会、养殖户和进口商等提交了大量数据和文字材料,调查机关正在全面审查各方意见和材料,依法审慎评估本案是否达到法定实施保障措施的条件。 由于调查工作量大,案情复杂,调查机关决定根据中国法律及世贸组织规则,将本案调查期限延长 3 个月至 2025 年 11 月 26 日。调查机关将继续依法推进调查,根据调查结果作出客观公正裁定。中方将与各方保持沟通,共同维护好健康稳定的国际贸易环境。

来源:商务部,国金证券研究所

图表6: 8月4日至8月10日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
巴以冲突	8月8日	法新社记者:以色列安全内阁已批准总理内塔尼亚胡提出的由以国防军接管加沙城的计划。中方对此有何评论? 郭嘉昆:中方对以色列有关决定表示严重关切,敦促以色列立即停止危险举动。加沙属于巴勒斯坦人民,是巴勒斯坦领土不可分割的一部分。缓解加沙人道危机和实现被扣押人质获释的正确方式是立即停火,彻底解决加沙冲突的关键也在于停火,唯有如此才能为平息冲突铺平道路、为地区安全提供保障。中方愿同国际社会一道努力,推动尽早平息加沙战火,缓解人道灾难,落实“两国方案”,最终实现巴勒斯坦问题全面、公正、持久解决。
俄乌冲突	8月6日	乌通社记者:乌克兰总统泽连斯基称,乌军记录了来自中国、塔吉克斯坦、乌兹别克斯坦、巴基斯坦和部分非洲国家的雇佣兵在哈尔科夫方向参与俄对乌战斗的情况。外交部对此有何评论? 郭嘉昆:在乌克兰危机问题上,中方的立场一贯、明确,始终致力于劝和促谈,推动止战停火。中方已多次发布安全提醒,要求中国公民远离武装冲突区域,避免以任何形式卷入冲突,尤其应避免参加任何一方军事行动。
中欧关系	8月6日	路透社记者:据报道,德国选择党一名政客的华裔前助手在法院出庭受审,他被指控为中国情报机构提供“间谍服务”。另一名受审的中国籍女子则被指控在航班信息等方面为其提供协助。外交部对此有何评论? 郭嘉昆:中方一贯反对炒作所谓“中国间谍威胁”,敦促有关方面停止污蔑抹黑。
中美关系	8月8日	彭博社记者:特朗普表示可能会因中国购买俄罗斯石油对华征收次级关税,但未提供具体细节。外交部对此有何评论? 郭嘉昆:中方在有关问题上的立场是一贯、明确的。中国同包括俄罗斯在内的世界各国开展正常经贸能源合作,正当合法。我们将继续根据自身国家利益,采取合理的能源保障措施。
	8月7日	彭博社记者:美国司法部称,两名中国公民被指控违反美出口限制,向中国出口英伟达公司制造的先进人工智能芯片。外交部对此有何评论?(路透社亦问及) 郭嘉昆:中方一贯反对美方将科技和经贸问题政治化、工具化、武器化,对中国进行恶意封锁和打压。美方应切实保障中国公民的正当合法权益。
	8月7日	路透社记者:美国总统特朗普签署行政令,以进口俄罗斯石油为由,对印度加征 25% 的额外



议题	时间	内容
台湾议题		关税。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：中方反对滥施关税的立场是一贯和明确的。
	8月8日	问：据报道，菲律宾领导人访问印度期间接受采访时称，如果中美在台湾问题上发生对抗，菲律宾不可能置身事外，这完全是由菲地理位置决定。如（台海）发生全面战争，菲律宾势必会被卷入其中。我们将不得不保卫自身领土和主权。此外，台湾有大量菲公民，（如果台海发生战争）这将立即成为一个人道主义问题，我们将不得不介入，设法将菲公民接回国内，这是我们最关切的问题。我们将调动一切资源撤离在台菲公民，这不是一件小事。请问中方有何评论？ 答：世界上只有一个中国，台湾是中国不可分割的一部分。台湾问题是中国的内政，是中方核心利益中的核心。如何解决台湾问题是中国人自己的事，不容他人置喙。 菲律宾政府曾对中方作出郑重承诺，“坚持一个中国政策，承认台湾是中国领土不可分割的一部分，理解中国政府为实现国家统一所作的努力”。菲律宾领导人也曾向中方明确表示“菲律宾坚定奉行一个中国政策，台湾问题纯属中国内政，必须由中国人自己解决”。这些话言犹在耳、白纸黑字，菲方当前却在自食其言，罔顾后果，持续采取错误和挑衅言行，持续虚化掏空一个中国原则，持续损害中菲关系。中方对此坚决反对，中国外交部和中国驻菲律宾使馆已就此向菲方提出严正交涉。 需要进一步强调的是，“地理邻近”“侨民众多”不是一国干涉他国内政和染指他国主权事务的借口。这种论调不仅违反国际法和东盟宪章，也损害地区和平稳定和本国人民根本利益。我们敦促菲方切实恪守一个中国原则和中菲建交公报精神，不要在中方核心利益问题上玩火。
	8月8日	法新社记者：据印度媒体报道，莫迪总理将于8月31日应邀访华，出席上合组织峰会。外交部能否证实？对此有何评论？ 郭嘉昆：中方将于今年8月31日至9月1日在天津主办上合组织峰会。届时包括上合组织所有成员国在内20多个国家的领导人和10个国际组织的负责人将出席峰会相关活动。天津峰会将成为上合组织成立以来规模最大的一届峰会。 中方欢迎莫迪总理来华出席上合组织天津峰会。相信在各方共同努力下，天津峰会必将成为团结、友好、成果丰硕的盛会，上合组织必将进入更加团结、更重协作、更富活力、更有作为的高质量发展新阶段。
亚太局势	8月7日	问：据报道，8月7日下午，柬埔寨—泰国边界总委员会（GBC）特别会议在马来西亚举行，柬泰双方就停火监督机制及后续安排达成共识。中方受邀参会，请问对此有何评论？ 答：根据7月28日柬泰领导人吉隆坡会晤共识，柬泰举行边界总委员会特别会议，就停火执行安排、监督机制及后续事项达成共识，为双方实现有效停火、巩固持久和平奠定基础。中方对此表示欢迎。 当前，柬泰边境局势持续趋缓，这充分证明对话协商是化解纷争的正确之道。中方秉持公道公允立场，支持柬泰双方加强沟通、妥处分歧，支持以“东盟方式”推动政治解决，愿继续为柬泰和平解决边境争端发挥建设性作用。
	8月5日	《中国日报》记者：据报道，8月4日至7日，柬埔寨—泰国边界总委员会（GBC）会议在马来西亚举行，中方将受邀参加7日召开的GBC特别会议。中方对此有何评论？ 郭嘉昆：7月30日中国—柬埔寨—泰国三方非正式会晤成功举行以来，柬泰边境未再发生交火，现地局势持续趋缓，柬泰停火共识正逐步落实。在东盟轮值主席国马来西亚的积极协调下，柬泰双方举行边界总委员会会议，就制定停火监督机制细化方案进行多渠道、多层次沟通，有利于实现有效、可持续停火。中方对此表示赞赏和欢迎。 根据柬、泰双方意愿，中方积极同柬、泰及马等地区国家保持密切沟通，巩固停火局面，促进沟通对话，推动稳局降温。中方将继续支持东盟的劝促努力，秉持公道公允立场，以自己的方式为柬泰关系转圜发挥建设性作用。
	8月5日	美联社记者：外交部对印度和菲律宾本周在南海举行联合军演的报道有何评论？（路透社亦问及） 郭嘉昆：领土和海洋权益争议应由直接当事国通过谈判协商解决，任何第三方都不应介入。
	8月5日	彭博社记者：日前，澳大利亚政府依据《反外国干涉法》对一名中国公民提出指控。外交部对此有何评论？（法新社、美联社、路透社亦问及） 郭嘉昆：我们不了解案件具体情况。作为原则，中方一贯坚持在相互尊重、互不干涉内政的基础上发展同包括澳大利亚在内的各国关系，从不干涉别国内政，同时也坚决反对以“外国干涉”等借口干扰中国同有关国家正常人员往来和交流合作。中方将密切关注此案，维护中国公民合法权益。

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4日至8月10日全球重点地缘动态跟踪

地区	时间	事件	内容
俄乌	8月8日	习近平与普京通话	国家主席习近平应约同俄罗斯总统普京通电话。普京介绍了俄方对乌克兰危机当前形势的看法和俄美最近接触沟通的情况,表示俄方高度赞赏中方为政治解决危机发挥的建设性作用。中方愿继续同中方保持密切沟通。系任何形势下都不会改变,俄方愿继续同中方保持密切沟通。习近平阐述了中方原则立场,指出复杂问题没有简单的解决办法。无论形势如何变化,中方都将坚持一贯立场,坚持劝和促谈。中方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。
	8月7日	特朗普或与普京会晤	特朗普表示,俄乌停火取决于俄罗斯总统普京。普京无需同意与乌克兰总统泽连斯基会面,即可与他会晤。普京表示,俄美双方都有意举行两国元首会晤,阿联酋是适合举行会晤的地点之一。
	8月7日	泽连斯基致电多国领导人	泽连斯基与欧洲多国领导人通电话,讨论俄乌局势,包括:意大利总理梅洛尼、阿尔巴尼亚总理埃迪·拉马。此外,泽连斯基与到访的罗马尼亚外交部长瓦娜-西尔维娅·措尤举行了会晤。
欧洲	8月5日	英法达成“一进一出”协议	英国首相斯塔默与法国总统马克龙达成“一进一出”协议,部分穿越英吉利海峡的人员将被遣返回法国,作为交换,法国将接收一些与英国有联系的寻求庇护者。
中东	8月8日	多国批评以色列占领加沙城计划	英国首相斯塔默表示,以色列关于控制加沙城的决定是错误的,敦促以政府重新考虑;澳大利亚也敦促以色列“不要走上这条路”;土耳其外交部表示,对以色列接管加沙城的计划予以最强烈谴责,并呼吁国际社会和联合国安理会采取行动阻止该计划的实施;德国总理默茨称,作为对以色列扩大在加沙军事行动计划的回应,在另行通知之前,德国政府不会批准向以色列出口任何可能用于加沙地带的军事装备。
	8月8日	以色列已批准占领加沙城计划	以色列总理办公室通过社交媒体账号发表声明,称以色列政府安全内阁已批准以总理内塔尼亚胡提出的、消灭巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动(哈马斯)的提议。声明称,以色列国防军将准备接管加沙地带北部的加沙城,同时向战区以外的平民提供人道主义援助。
	8月7日	黎巴嫩内阁批准停火方案	黎巴嫩内阁7日召开会议,批准一项同以色列的停火方案,内容包括解除黎巴嫩真主党武装等。
亚太	8月6日	印度与俄罗斯加强稀土合作	印度和俄罗斯讨论了包括稀土和关键矿产开采在内一系列领域的工业合作。
	8月6日	日本要求美方纠正关税	日本经济再生大臣赤泽亮正表示,美国方面公布的8月7日开始征收关税的官方公告与此前日美双方达成的协议不一致,日本要求美方予以纠正。
	8月7日	斯蒂芬·米兰可能前往美联储任职	特朗普计划将其经济顾问斯蒂芬·米兰推至美联储的关键职位。
美国	8月6日	美国对进口芯片加征100%关税	特朗普宣布,将对所有进口芯片和半导体征收100%关税,但提出豁免在美国本土生产或承诺在美国生产的企业。
	8月6日	美国再对印度加征25%关税	特朗普宣布,由于印度持续购买俄罗斯石油,美国对印度的关税将翻倍,从25%上升到50%。印度政府称将采取一切必要措施,捍卫自身国家利益。
	8月5日	美国可能对进口药征税250%	特朗普表示,对进口药品征收的关税可能高达250%。
	8月5日	瑞士总统赴美关税谈判失败	瑞士总统兼财政部长卡琳·凯勒-苏特与其他高级官员前往华盛顿,试图说服特朗普,但特朗普拒绝给予瑞士任何特殊协议。
	8月3日	特朗普要求制药商降价1500%	特朗普致函17家美国制药商,呼吁它们降低美国本土的处方药价格1500%,使其与其他发达国家的处方药最低价格持平。

来源:商务部、新华社等,国金证券研究所



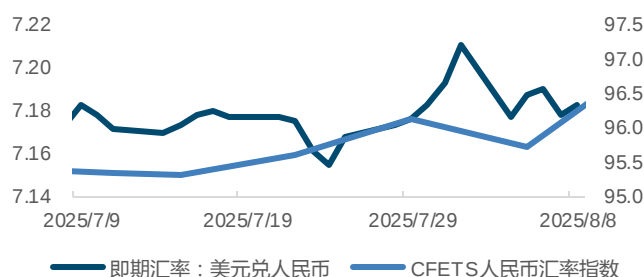
六、本周全球主要资产表现

图表8：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



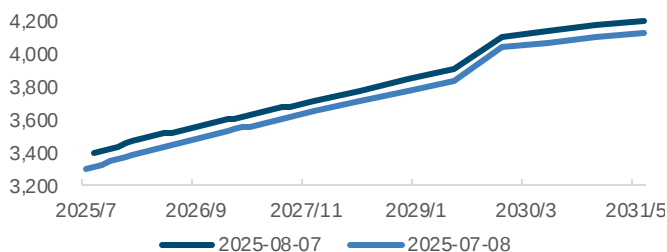
来源：ifind, 国金证券研究所

图表9：近期人民币汇率变化



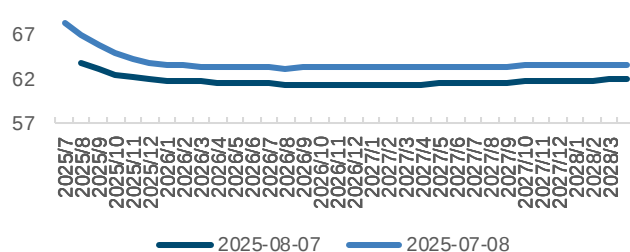
来源：ifind, 国金证券研究所

图表10：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



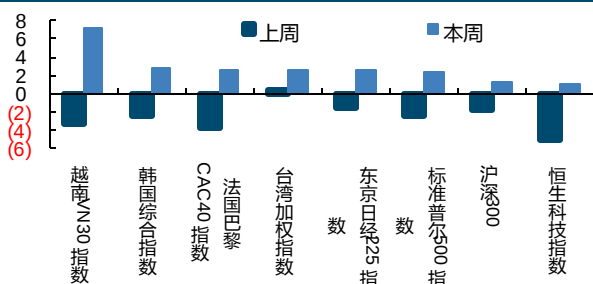
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表11：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



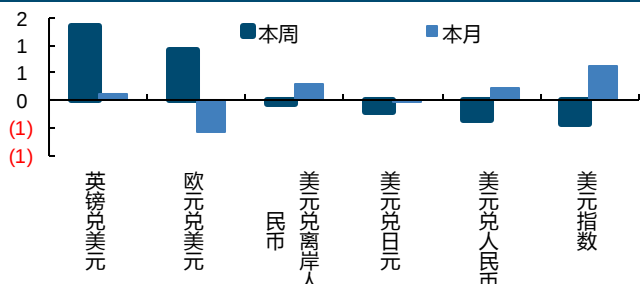
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表12：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



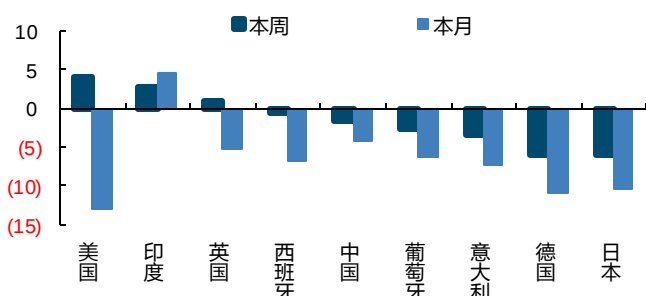
来源：ifind, 国金证券研究所

图表13：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



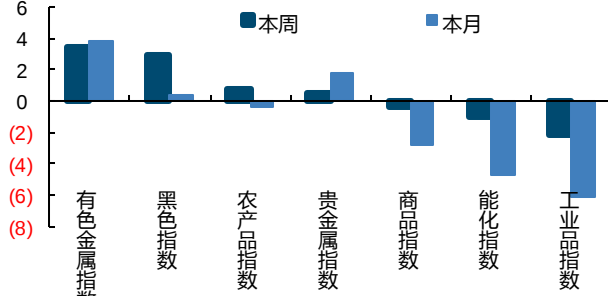
来源：ifind, 国金证券研究所

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）俄罗斯与乌克兰发起“最后攻势”，俄乌战场再生变数；（2）美俄总统会谈不及预期，美国对购买俄罗斯石油国家加征“二级关税”，波及中国；（3）美国在暂缓关税问题上突然提高要价，中美经贸关系再出波折。



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、见解和分析方法，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	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路 1088 号 紫竹国际大厦 5 楼	地址：北京市东城区建国内大街 26 号 新闻大厦 8 层南侧	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