



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 | 展望 8 月中美新一轮经贸会谈

核心观点

地缘动向复盘：本周展望中美新一轮经贸会谈。本周美国财政部长贝森特、商务部长卢特尼克多次表示，将在 8 月初与中国方面举行会谈。新一轮经贸会谈的目的是促进中美加强合作，为后续中美领导人会谈奠定条件。中美关系表现出诸多乐观向好的特征，但仍存在一定变数。美国方面并未明确表示是否下调目前对中国关税，甚至还威胁对俄罗斯加征二级制裁关税以及金砖组织 10% 的关税，这两项都将提高对中国的关税，从而为中美经贸关系制造新的不确定性。

国金观点周观察：

（1）近期美国国内压力增大，具体表现为通胀、美债与支持率压力。当前美国面临的压力主要包括：通胀压力，6 月份美国通胀数据进一步上升，通胀率达到 2.7%，是今年 2 月以后的最高水平。本次通胀具有明显的“输入性通胀”的特性，表明关税开始反噬美国经济；美债压力，近日美债收益率再次上涨，30 年期美债收益率触碰 5.0% 关口，这将影响美国下半年长债发行，加剧美国政府的财政压力；特朗普个人和家族压力，近期多个民调显示，特朗普的支持率降至历史最低点，53% 的美国人对其表现表示不满意，这将影响美国明年的中期选举，如果中期选举共和党失去对国会的控制，特朗普大概率将面临民主党的政治清算。

（2）中美新一轮经贸谈判的时间预计为 8 月上旬。解决美国当前压力的有效手段之一，是尽快与中国达成贸易协议，通过稳定商品进口缓解国内供需和通胀压力，并利用关税筹码换取中国增持美债，缓解国内财政压力。近期，美国财政部长贝森特、商务部长卢特尼克多次表态，将在 8 月初与中国举行新一轮会谈。此前，中美已分别在 5 月和 6 月举行了两轮经贸会谈，并开启了中美经贸磋商机制首次会议。另外，考虑到日内瓦会议谈判结果之一是将 24% 关税延期到 8 月 12 日，中美双方有必要在 8 月上旬中美举行年内第三轮经贸团队会谈与中美磋商机制第二次会议。

（3）中美新一轮经贸谈判将涉及 20% 芬太尼关税、24% 暂缓关税、美债增持、TikTok 出售等问题。20% 芬太尼关税减免的触发条件是美国总统认定芬太尼对国家安全的威胁得到缓解，本周特朗普首次对中国在芬太尼管控方面予以“正面评价”，这或将作为未来美国芬太尼关税减免的一大信号。此外，在 6 月伦敦谈判之后，卢特尼克接受美国媒体采访时提到中国将加大对美国农产品及设备采购，减少贸易逆差可能也是美国对芬太尼关税减免的条件之一。关于 24% 的暂缓关税，谈判重点更多是中国市场对外开放、政府补贴与政策采购等非关税壁垒问题，很难在 8 月初谈判中解决从而完全取消。但考虑到后续两国元首会晤，8 月 12 日后将此关税恢复可能性也很低，此次中美经贸会谈大概率会做出推迟关税生效的决定。美债方面，美国政府希望中国方面能够增持美债，缓解美国的债务危机，美债问题将成为后续中美贸易谈判的重要筹码。TikTok 方面，9 月暂缓期结束前将发布针对美国市场的新版本，特朗普将 TikTok 的出售问题作为未来中美谈判的议题之一。

（4）未来中美经贸谈判的节奏，还将根据其他国家与美国谈判进展情况而定。中国在与美国进行经贸谈判的同时，中国将更加注意与其他国家的协调一致。后续美国与欧盟、日本、加拿大、印度等主要经济体是否在谈判中取得实质性进展，也将影响中美经贸谈判的进展。

下周重点关注：（1）中美经贸谈判进展：中美是否披露谈判的细节与内容。（2）美国对半导体 232 调查是否结束，半导体 232 关税是否公布。（3）美国与其他国家的贸易谈判推进：美国与欧盟、日本、加拿大、印度等主要经济体是否在谈判中取得实质性进展，或者达成有关贸易协议的共识。（4）中东地区是否爆发新一轮冲突：以色列是否对叙利亚政权进行武装打击、以色列与土耳其矛盾是否激化等。

风险提示

（1）美国与其他国家贸易谈判增加有损中国利益的条款，干扰中国与其他国家的经贸合作。（2）特朗普政府 232 关税落地，针对半导体行业加征 50% 以上的高额关税。（3）美国与其他国家贸易谈判进展顺利，转而对中国进行新的施压。（4）中东地缘局势进一步紧张，引发国际航运、能源价格不稳定。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：展望第三轮中美经贸会谈即中美磋商机制第二次会议.....	4
1、关于会谈时间.....	4
2、关于会谈内容.....	4
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	5
1、关注三项美国稳定币法案进展、未来几天或出台加密货币投资新政策.....	5
2、7月24日即将举行中欧建交50周年峰会.....	6
3、关注“影子美联储主席”人选.....	6
四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪.....	7
五、本周全球地缘动态跟踪.....	11
六、本周全球主要资产表现.....	12
风险提示.....	13



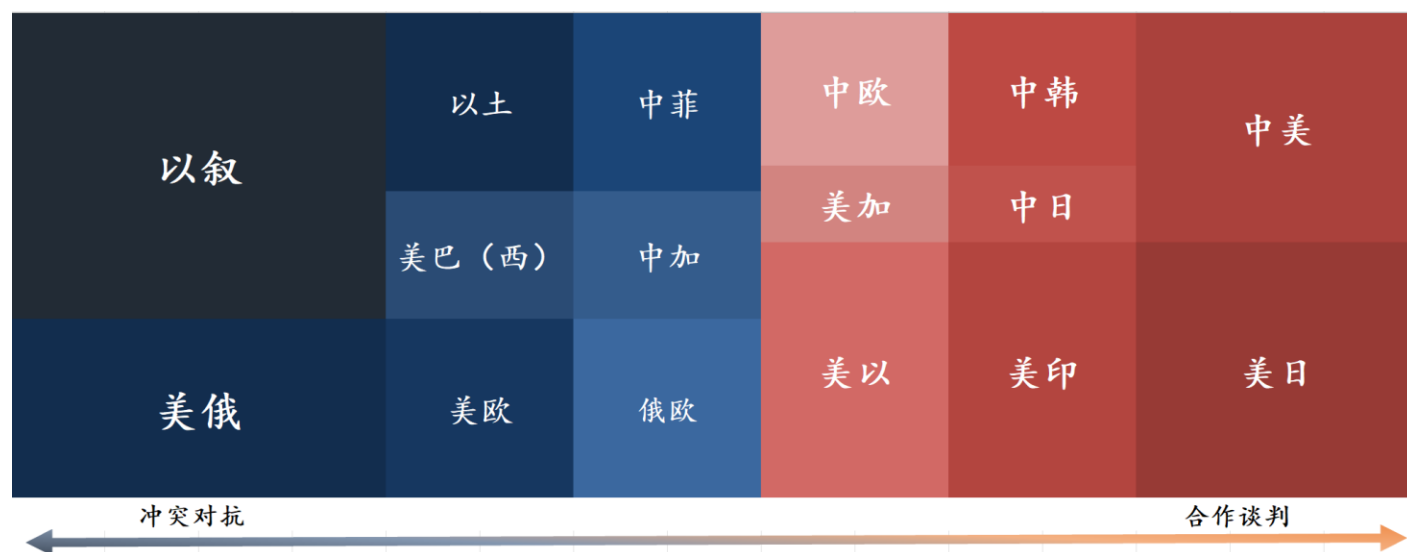
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 三项加密货币法案进展	5
图表 3: 美联储主席继任人选分析	6
图表 4: 7 月 13 日至 7 月 19 日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	7
图表 5: 7 月 13 日至 7 月 19 日中国外交部例行新闻发布会跟踪	8
图表 6: 7 月 13 日至 7 月 19 日全球重点地缘动态跟踪	11
图表 7: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	12
图表 8: 近期人民币汇率变化	12
图表 9: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	12
图表 10: 近期 WTI 原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	12
图表 11: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	12
图表 12: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	12
图表 13: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	12
图表 14: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)	12



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：展望第三轮中美经贸会谈即中美磋商机制第二次会议

1、关于会谈时间

8月初举行中美经贸会谈的概率较大。今年5月，中美经贸团队在日内瓦举行首次会谈，随后在6月举行中美经贸磋商机制首次会议，7月7日，美国财政部长贝森特透露，他预计将在未来几周内与中方对口官员会面，以推动两国就贸易和其他议题的讨论。随后，7月8日，美国商务部长卢特尼克在接受采访时透露，美中将在8月初举行会议，“我、贝森特部长和格里尔大使将一同出席。我们将一同前往，与中国同行会面，开启一个更大规模的对话进程。”另外，考虑到日内瓦会议谈判结果之一是将24%关税延期到8月12日，中美双方有必要在8月上旬中美举行年内第三轮经贸团队会谈与中美磋商机制第二次会议。

2、关于会谈内容

7月7日，贝森特在谈到与中国新一轮会谈时候提到：“我们将讨论我们能否将谈判从贸易扩展到其他领域。”这意味着新一轮中美会谈的内容，将不再局限于贸易本身，或将向更广泛领域扩展。我们判断，会谈内容包括：

20%芬太尼关税减免问题。7月16日，美国总统签署“全面遏制芬太尼贩运法案”。同日，特朗普对记者表示，“我认为中国一直在帮助我们，”特朗普对记者说：“我们正在与他们（中国）对话，他们正在迈开大步（making big steps）。”今年6月，中国政府曾把尼秦类药物，以及多个芬太尼前体化学物品列为出口管制对象。此次特朗普就芬太尼问题对中国的“正面表态”，或意味着特朗普对中国在芬太尼管控做法上的认可，而芬太尼关税取消的条件之一，正是“在总统确定采取了足够措施缓解危机后”。因此，



我们判断，新一轮中美经贸会谈或将在降低芬太尼关税问题上取得一定的进展。

24%暂缓关税或将继续推迟生效时间。5月日内瓦会谈后，美国宣布对华24%的对等关税将暂缓90天加征，8月12日暂缓时间将至，中美新一轮会谈或将讨论暂缓关税的存续问题。7月17日，贝森特表示：“我告诉市场参与者不要担心8月12日这个日期。”我们判断，24%的暂缓关税未来或将推迟生效时间，“保持而不落地”，继续充当美国对中国谈判的筹码作用。

贝森特希望中国增持美债。美国《大而美法案》通过后，提高了美国政府债务上限，据预测，到今年底，美国国债新增供应量将达1万亿美元，其中，8月和9月的新增美债或达7000亿美元。新增美债需要更多的买方予以认购。但是，7月17日，美国财政部官网发布5月国际资本流动报告显示，中国当月持有美国国债规模7563亿美元，较上月减持9亿美元，为连续第三个月减持美国国债。我们判断，贝森特与中国的会谈，将涉及中国是否增持美债问题，以美债增持换美国在关税或其他领域的让步。

TikTok是否出售给美国公司问题。7月7日，美国总统特朗普表示，美国“已基本达成协议”，让一家本土公司收购TikTok的美国业务，并称他打算下周与中国重启谈判，以批准该协议。特朗普表示：“我们认为我们可能需要中国批准。不一定，但可能是这样。”随后，有媒体爆出，TikTok将在9月初打造针对美国市场的应用程式，新版的上架时间正是在TikTok“不禁就售”的截止日的9月17日前。我们判断，7月和8月将是决定TikTok是否出售给美国公司的关键谈判时期，不排除中美双方把TikTok出售问题作为中美贸易谈判的重要筹码，新一轮中美经贸会谈或将揭开TikTok谈判的序幕。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、关注三项美国稳定币法案进展、未来几天或出台加密货币投资新政策

本周为美国“加密货币周”，特朗普政府推进扶持加密货币的政策“组合拳”。一是美国众议院通过三项稳定币相关法案。二是据金融时报，美国总统特朗普预计将在未来几天签署一项行政命令，允许规模达9万亿美元的美国401(k)养老金计划突破传统的股票、债券投资范畴，开放投资加密货币、黄金以及私募股权等另类资产。

特朗普已签署《GENIUS法案》，《清晰法案》及《反CBDC监控州法案》移交参议院。本周美国众议院通过三项与加密货币相关的法案。其中，《GENIUS法案》此前已经在参议院通过，并于7月18日由特朗普签署成为法律，标志着美国稳定币监管立法进入实施阶段。《数字资产市场清晰法案》（简称《清晰法案》）和《反CBDC监控州法案》由众议院发起，现已移交参议院，待参议院通过后递交特朗普最终批准。据美国怀俄明州共和党参议员辛西娅·卢米斯，预期两部法案将在今年年底成为法律，或是考虑规避2026年中期选举共和党失去众议院或参议院多数风险。

图表2：三项加密货币法案进展

法案名称	进展	内容
《GENIUS法案》	总统已签署	为“锚定”美元的稳定币制定监管框架
《清晰法案》	移交参议院	建立数字资产监管框架，明确美国证券和交易委员会和商品期货交易委员会的监管范围
《反CBDC监控州法案》	移交参议院	永久阻止创建中央银行数字货币（CBDC），以保障美国人的金融隐私

来源：白宫，国金证券研究所

未来几天，特朗普或将签署行政命令，允许401(k)养老金计划投资加密货币等资产。401(k)计划是美国由雇主提供的退休储蓄计划，允许员工将工资中的一部分存入养老金账户，以免税方式投资用于公开交易的证券。目前，401(k)计划资产配置范围局限于股



票、债券和共同基金等作为“安全资产”的公开市场产品。据金融时报，特朗普将在未来几天发布行政令清除制度壁垒，新增投资选项，包括加密货币、贵金属、专注于企业并购的基金、私人贷款项目及基础设施投资等。

2、7月24日即将举行中欧建交50周年峰会

中欧峰会召开之际，欧盟攻击中国对俄立场、稀土政策以及所谓“产能过剩”。欧盟领导人的行程为，首先在大阪参加世博会活动、在东京参加欧盟-日本峰会，随后于7月24日至北京参加中欧峰会。然而，中欧关系今年“高开中走”，近期关系趋于紧张，导致峰会达成成果面临一定挑战。具体看，欧盟委员会主席冯德莱恩在三个方面对华强硬表态：1) 攻击中国对俄立场，宣称中国对俄支持加剧欧洲的不稳定和不安全，忽视中俄正常开展贸易合作的事实；2) 攻击中国稀土管控政策，指责中国稀土管制“违反国际贸易规则”，忽视中国管制政策符合国际惯例，且欧盟至今未解除对华军售限制；3) 攻击中国贸易政策，指责中国制造产能过剩，该说法单纯以产量和出口量作为标准，忽视市场经济规律。

欧盟宣传“欧洲吃亏论”有两种可能性：一是在中欧峰会召开之际，“提前要价”。欧盟希望在电动汽车争端方面达成协议条款，以及就中国的稀土出口管制找到结构性解决方案。二是为欧盟对华贸易保护主义寻找借口。截至2025年6月，欧盟累计对华发起贸易救济原审调查260多起。欧盟6月20日限制中国企业和产品参与欧盟医疗器械公共采购后，7月18日又将中国绥芬河农村商业银行和黑河农村商业银行纳入制裁名单。

3、关注“影子美联储主席”人选

本周美联储主席鲍威尔被免职风险抬升。7月17日，路透和彭博社报道特朗普暗示将解雇美联储主席鲍威尔，美国股债汇“三杀”，随后反转，特朗普对记者表示解雇鲍威尔的“可能性很低”，但是“不会排除任何事”。鲍威尔本应于2026年5月任职结束，但在特朗普持续施压背景下，2025年7月Polymarket数据显示，鲍威尔年内被免职的概率在两周内从15%飙升至38%。可行性方面，美国总统有权以“正当理由”解雇美联储主席，但历史上没有总统解雇联储主席的先例。

若鲍威尔卸任，凯文·哈塞特继任概率最高。目前美联储主席主要有四位竞争者：一是白宫首席经济顾问凯文·哈赛特，其凭借与特朗普紧密联系在继任者竞争中强势领跑。哈赛特是特朗普任期内效力时间最长的经济顾问之一，其贸易、税收和货币政策主张与特朗普高度同步。潜在的挑战是，哈赛特缺乏货币政策实操经验，且市场担忧其上任引发美债抛售的灾难性后果。二是现任财长贝森特，其为索罗斯前副手，金融界认可度高，但由于其仍在担任财长职位，获选可能性相对低。三是前美联储理事沃什，2017其与鲍威尔同时参加美联储主席面试，但特朗普由于其年轻、偏鹰派而选择鲍威尔。近几年，沃什与特朗普政府关系密切，特朗普曾表示“当初应该提名沃什而非鲍威尔”，因此沃什也是极具竞争力的候选人。四是现任美联储理事沃勒，其为技术派官僚代表，独立性最强，但同时也因与特朗普阵营缺乏纽带而在竞选中处于劣势。后续，随着8月1日美国贸易政策进一步明朗，焦点或将进一步转向美联储下任主席人选。

图表3：美联储主席继任人选分析

候选人	职务	优势	劣势
凯文·哈塞特	白宫首席经济顾问	与特朗普关系亲密，在贸易、税收及货币政策上与特朗普高度同步	无货币政策实操经验；业内认同度极低；市场担忧其上任引发美债抛售
斯科特·贝森特	美国现任财政部长	金融圈认可度高	仍有财长一职，特朗普公开称其“非首选”
凯文·沃什	前任美联储理事	危机管理经验丰富且与特朗普政府关系密切	支持率相对不高



候选人	职务	优势	劣势
克里斯托弗·沃勒	现任美联储理事	技术派官僚，独立性最强	支持率相对不高，与特朗普阵营联系不深

来源：白宫、彭博社、路透社等，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4：7月13日至7月19日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
《中国禁止出口限制出口技术目录》	7月15日	《目录》调整的背景和主要考虑是什么？ 根据《中华人民共和国对外贸易法》和《中华人民共和国技术进出口管理条例》（以下简称《条例》），商务部会同科技部制定、调整并公布禁止和限制出口的技术目录。《目录》禁止出口的技术不得出口，限制出口的技术实行许可证管理。《目录》以外技术属于自由出口的技术，实行合同登记管理。2001年，商务部会同科技部以部令形式发布《目录》，并分别于2008年、2020年和2023年对部分内容进行调整、修订。此次《目录》调整是顺应我国技术发展变化形势、完善技术贸易管理的具体举措，旨在维护国家经济安全和发展利益，促进国际经济技术合作。 中国坚持高水平对外开放，主动为技术等创新要素跨境有序流动提供便利，积极融入全球创新网络，持续优化国内营商环境，愿同各国加强技术交流合作，共享技术发展成果，为促进世界经济稳定增长、增进人类福祉作出积极贡献。
	7月15日	此次《目录》主要调整了哪些内容？ 本次《目录》调整过程中，充分征求了相关部门、行业协会、业界学界和社会公众意见，删除3项技术条目，新增1项，修改1项，主要包括： 一是删除中国传统建筑技术1项禁止类技术条目和建筑环境控制技术2项限制类技术条目，为促进中国建筑技术发展成果的全球共享创造便利条件。 二是新增1项限制类技术条目，即电池正极材料制备技术，包括：新增电池用磷酸铁锂制备技术、电池用磷酸锰铁锂制备技术、磷酸盐正极原材料制备技术等3条控制要点。电池正极材料制备技术在敏感领域正越来越多地得到应用，将相关技术纳入《目录》限制类，有利于更好统筹发展和安全，促进相关技术的安全、可持续的应用和发展。 三是修改1项限制类技术条目，即有色金属冶金技术，包括：新增锂辉石提锂生产碳酸锂技术、锂辉石提锂生产氢氧化锂技术、金属锂（合金）及锂材制备技术、卤水提锂技术、含锂净化液制备技术等5条控制要点，修改提取金属镓技术控制要点。这是根据技术发展变化形势，对现有限制类技术做出的调整。
	7月15日	经营主体如何做到合法合规进行技术出口？关于技术出口管理工作还有哪些考虑和举措？ 根据《条例》，技术出口是指从中国境内向境外，通过贸易、投资或者经济技术合作的方式转移技术的行为。属于《目录》禁止出口的技术，不得出口。属于限制出口的技术，实行许可证管理；未经许可，不得出口。属于自由出口的技术，实行合同登记管理。经营主体应按照《条例》《禁止出口限制出口技术管理办法》《技术进出口合同登记管理办法》等规定，履行有关出口许可、合同登记等手续。商务部将进一步优化管理举措，完善出口许可和合同登记程序，提供更多公共服务产品，指导企业做好合规工作。根据科技发展变化形势和管理实践需求，商务部将继续会同科技部等有关部门对《目录》进行动态调整。
中美贸易	7月18日	有记者问：近日，美方有关官员表示，美批准向中国销售英伟达H20芯片是中美经贸谈判的一部分，目前华为等中国企业已经生产了等效芯片，美方不希望中方实现国产替代。请问商务部对此有何评论？ 答：中美伦敦经贸会谈后，双方保持密切沟通，确认了伦敦框架细节并推进相关落实工作。中方依法审批符合条件的管制物项出口申请，美方于7月上旬相应取消了会谈涉及的对华限制措施。我们注意到，美方近日又主动表示将批准对华销售英伟达H20芯片。中方认为，美方应摒弃零和思维，继续取消一系列不合理的对华经贸限制措施。 中美之间合作共赢才是正道，打压遏制没有出路。今年5月，美针对华为昇腾芯片发布相关出口管制指南，以莫须有的罪名对中国芯片产品加严管制，以行政力量干预市场公平竞争，严重损害中国企业正当权益，中方已严正阐明立场，坚决反对。我们期待美方与中方相向而行，通过平等磋商，纠正错误做法，为双方企业互利合作营造良好环境，共同维护全球半导体供应链稳定。
中加贸易	7月18日	有记者问：当地时间7月16日，加拿大财政部网站发布公告，表示为应对美国钢铁关税和全球钢铁产能过剩，自8月1日起，将扩大进口钢铁关税配额适用范围、收紧现有配额，对配额外进口征收附加税。此外，将对自美国以外国家进口的含有在中国熔化和浇铸钢铁的产品征收25%的附加税。请问商务部对此有何评论？ 答：我们注意到加政府有关公告。加方以保护本国产业为由，宣布采取对含有中国钢铁成分的产品加征关税等单边措施，有关做法违反世贸组织规则，扰乱国际贸易秩序，损害中方利益，是典型的单边主义、保护主义行径。中方对此强烈不满，坚决反对。 事实上，造成加国内钢铁产业遭遇困境的主要原因是美国的单边关税措施，但加政府却回避



议题	时间	内容
		主要矛盾，还试图将产业损害转嫁给包括中国在内的其他贸易伙伴。加方做法于理不合、于法无据、于事无补，将严重损害中加两国正常经贸合作。 中方希望加方从维护多边贸易体制、维护中加经贸关系大局出发，立即纠正错误做法，停止限制措施。中方将采取一切必要措施坚决维护中方企业的合法权益。

来源：商务部，国金证券研究所

图表5：7月13日至7月19日中国外交部例行新闻发布会跟踪

议题	时间	内容
俄乌局势		彭博社记者： 几分钟前，欧盟宣布对俄罗斯实施新一轮制裁，涉及一些中国的银行。外交部对此有何评论？中方将会如何回应？ 林剑：你提到这件事是刚刚发生的，我不了解具体情况。但我要指出的是，中方一贯反对没有国际法依据、未经联合国安理会授权的单边制裁。在乌克兰危机问题上，中方一直致力于劝和促谈，从未向冲突方提供致命性武器，严格管控军民两用物项出口。中俄企业正常交往合作也不应受到干扰和影响。我们敦促欧方停止在没有事实依据的情况下损害中国企业合法权益。中方将采取必要措施，坚决维护中国企业正当合法权益。
	7月18日	
	7月17日	今日俄罗斯记者： 昨天，俄罗斯总统普京宣布将继续推进M-12“东方”公路东段的建设。这条高速公路将成为“西欧—中国西部”国际运输路线的一部分，通往俄罗斯与中国、哈萨克斯坦、蒙古和朝鲜接壤的国境线地区。请问公路通车将如何影响俄中旅游和物流交流发展？ 林剑：在两国元首战略引领下，中俄交通运输合作持续健康稳定发展，跨境互联互通取得标志性进展，互利合作内生动力愈加强劲。中方愿同俄方一道，持续深化交通运输领域合作，挖掘过境运输潜力，便利人员往来，提升游客互访数量，不断丰富中俄新时代全面战略协作伙伴关系内涵。
	7月16日	俄新社记者： 昨天，北约秘书长吕特称，考虑到美国总统特朗普可能对中国、印度和巴西三国与俄罗斯的贸易征收次级关税，希望三国向俄罗斯施加压力。中方对此有何评论？ 林剑：昨天，我已经就相关问题阐明了中方立场。我愿重申，中方始终认为对话谈判是解决乌危机的唯一可行出路，坚决反对任何非法单边制裁和“长臂管辖”。关税战没有赢家，胁迫施压解决不了问题。希望各方能为推动乌危机政治解决进一步营造氛围、积累条件，多做有益于劝和促谈的事。
	7月15日	路透社记者： 美国总统特朗普威胁称，除非俄罗斯同意在未来50天内达成和平协议，否则将对俄罗斯商品征收100%关税，并对购买俄罗斯石油的国家实施次级制裁。外交部对此有何评论？此外，美国参议员格雷厄姆威胁中国等国家，如果继续与俄罗斯进行贸易，将对其征收500%关税并采取其他惩罚措施。中方是否担心来自美方的压力？（今日俄罗斯亦问及） 林剑：中方在乌克兰危机问题上的立场一贯、明确。我们始终认为，对话谈判是解决乌克兰危机的唯一可行出路。中方坚决反对任何非法单边制裁和“长臂管辖”，关税战没有赢家，胁迫施压解决不了问题。希望各方能为推动乌危机政治解决进一步营造氛围、积累条件，多做有益于劝和促谈的事情。
中东局势	7月17日	沙特东方电视台记者： 叙利亚遭到以色列的系列袭击，袭击造成叙安全部队成员和平民伤亡。中方如何看待叙利亚局势？（半岛电视台亦问及） 林剑：叙利亚的主权和领土完整应得到尊重，特别是在当前中东局势持续动荡情况下，不应采取任何导致局势升级的行动。
	7月16日	沙特东方电视台记者： 中东因伊朗和以色列停火问题面临不确定性。在谈判尚未重启的情况下，中方是否考虑为缓和紧张局势或防止战火复燃发挥作用？ 林剑：你提到中东局势，本次上合组织成员国外长理事会会议就相关问题进行了交流。当前中东地区局势依然复杂敏感，中方愿同国际社会一道努力，倡导和平，推进政治解决，尽快恢复中东地区和平稳定，这符合地区各国和国际社会的共同利益。
	7月18日	法新社记者： 美国商务部宣布，对从中国进口的石墨加征超过90%的反倾销税。石墨是一种普遍用于生产电动汽车关键部件的原材料。外交部对此有何评论？ 林剑：具体问题建议向中方主管部门询问。我要指出的是，中美经贸合作本质是互利共赢，希望美方切实遵守市场经济规则，维护中美经贸关系健康稳定发展。
中美关系	7月18日	《环球时报》记者： 近日，美国参院外委会民主党议员发布报告，称特朗普上任6个月来严重削弱美国同中国竞争的能力，中国对美构成战略挑战，正实施取代美全球超级大国地位的长期战略，借机提升与全球南方国家关系，不断拓展国际影响力，呼吁美府院合力重建对华竞争的有效工具。中方对此有何评论？ 林剑：有关报告充斥着冷战思维，鼓噪大国对抗，渲染“中国威胁”，实质上是为了遏制打压中国，中方坚决反对。我要强调，中国坚持独立自主的和平外交政策，始终致力于做积极、稳定、向善的力量，无意也不会与任何国家比拼影响力。中方始终按照相互尊重、和平共处、合作共赢的原则看待和处理中美关系，从来不搞恶性竞争和大国对抗，无意取代谁、挑战谁。中方敦促美方有关人士树立正确对华认知，客观、理性地看待中国和中美关系，停止攻击抹黑和遏制打压，多做有益于中美关系稳定、健康、可持续发展的事情。
	7月18日	总台央视记者： 我们注意到，2025年“鼓岭缘”中美青少年合唱周近日在中国举行，中国国家主席习近平夫人彭丽媛7月17日出席中美青少年联谊活动并致辞。发言人能否进一步介绍有关情况？ 林剑：7月9日至18日，中国人民对外友好协会与福建省人民政府共同主办2025年“鼓岭缘”中美青少年合唱周。活动以“歌唱和平”为主题，来自中美两国近30支合唱团、1000多名青少年参加。



议题	时间	内容
		7月17日下午，国家主席习近平夫人彭丽媛在中国人民对外友好协会出席2025年“鼓岭缘”中美青少年联谊活动并致辞。彭丽媛在致辞中表示，跨越百年的鼓岭故事和习近平主席同艾奥瓦州老朋友延续40年的深厚友谊，是中美人民友好的缩影。习近平主席提出“未来5年邀请5万名美国青少年来华交流学习”倡议一年多来，许多美国青少年应邀来华访问。希望同学们成为中美友谊的传承者、和平友好的促进者，架起中美友谊之桥，为两国美好未来贡献青春力量。 活动现场，美国“鼓岭之友”召集人穆言灵、艾奥瓦州友人贝隆分别讲述了鼓岭故事和参与中美民间交往与地方合作的经历。美国青少年代表分享了参访的愉快感受，表示愿做新一代美中友好使者，传承两国友谊佳话。 习近平主席指出，中美关系希望在人民，基础在民间，未来在青年，活力在地方。希望两国青少年接过时代赋予的接力棒，携手传承跨越百年的“鼓岭情缘”，为中美关系稳定、健康、可持续发展贡献力量。
	7月17日	路透社记者：美国总统特朗普周三称，他认为中国很快会将制造和运输芬太尼的人员判处死刑。中方对此有何回应？ 林剑：我们多次表明，芬太尼是美国的问题，不是中国的问题，责任在美国自身。美方无视中方善意，对中国无理加征芬太尼关税，这严重冲击中美在禁毒领域的对话与合作，也严重损害中方利益。美国如果真心想同中国合作，就应正视客观事实，以平等、尊重、互惠的方式同中方对话。
	7月16日	俄新社记者：被提名为美国常驻联合国代表的华尔兹周二表示，如果他的任命得到确认，中国的“恶行”和在联合国日益增长的影响力将是他首要考虑的问题。发言人对此有何评论？ 林剑：这些言论反映出美国一些政客典型的意识形态偏见和冷战零和思维，中方对此坚决反对。我们敦促美方客观理性看待中国和中美关系，以实际行动推动中美关系稳定、健康、可持续发展，而不是相反。
	7月15日	彭博社记者：英伟达今日宣布已得到美国政府允许，将向中国出售一款相对低端的人工智能芯片。中方对此有何回应？ 林剑：我们一般不对企业行为作具体评论。我要指出的是，中方反对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的立场是一贯、明确的。这种做法扰乱全球产供应链稳定，也不符合任何一方利益。
中欧关系	7月16日	路透社记者：据《南华早报》报道，中方取消了在2021年开始实施的对欧洲议会前议员彼蒂科菲尔的制裁。外交部能否证实此事？ 林剑：过去几年，中欧立法机构交往因为众所周知的原因，出现了一些波折。当前形势下，双方都认为，中欧加强对话合作十分重要。经双方商定，中方和欧洲议会决定取消对相互交往的限制。我们相信并期待，随着中欧全面恢复立法机构交往，双方交流和理解将更加深入，将为中欧关系持续健康稳定发展注入新动力。
	7月15日	路透社记者：欧盟委员会执行副主席里贝拉接受采访称，中方表示将致力于制定新的全面气候目标，并将在今年秋天公布具体进展。中方是否为最终确定气候目标设定了时间表？此外，中国和欧盟刚刚结束关于气候问题的对话，欧方提到气候变化联合声明，双方是否有望在中欧领导人会晤期间达成这一声明？ 林剑：你提到欧盟委员会执行副主席里贝拉访华的有关情况，丁薛祥副总理同里贝拉举行了第六次中欧环境与气候高层对话，中方已经发布了消息，你可以查阅。我要强调的是，中国始终积极落实《联合国气候变化框架公约》及其《巴黎协定》，大力推进绿色低碳发展。无论国际形势如何变化、别国政策如何调整，中国都会坚定推进在2030年前实现碳达峰，2060年前实现碳中和。习近平主席已经在今年4月气候和公正转型领导人峰会上表示，中国将于联合国气候变化贝伦大会前，宣布覆盖全经济范围、包括所有温室气体的2035年国家自主贡献目标。具体情况你可以向中方主管部门进一步了解。关于你提到中欧领导人会晤的问题，目前我没有可以提供的信息。
	7月18日	深圳卫视记者：今天上午，中国教育部发布了赴菲律宾留学预警。请问中方此举出于什么考虑？ 林剑：近段时间，菲律宾社会治安不靖，针对中国公民犯罪和盘查滋扰多发。中国政府发布有关留学预警，是本着负责任态度，为保障中国留学生安全和权益所采取的合理举措。我们再次提醒赴菲留学人员做好风险评估，同时也敦促菲方采取切实措施，保障中国赴菲留学人员的安全、尊严和合法权益。
亚太局势		总台央视记者：近日中国和东盟国家务实合作捷报频传。中越边境友谊关智慧口岸进入联调联试阶段，中企承建的马来西亚东海岸铁路云顶隧道顺利贯通，但也有媒体评论称，中国对包括东盟国家在内的东南亚国家造成产业“冲击”，干扰当地经济社会发展。发言人对此有何评论？ 林剑：中国与东盟国家发展理念相近、诉求相通、利益相融。我们在同东盟国家开展合作时，始终真诚回应对方发展经济、改善民生的迫切愿望，始终坚持平等互利原则。近年来，双方在电子商务、数字技术等新兴领域打造诸多合作亮点，在推进地区经济一体化、便利人员往来方面取得丰硕合作成果。中国和东盟确认完成自贸区3.0版磋商，高质量实施《区域全面经济伙伴关系协定》，不断扩大共同市场；中国跨境电商与东南亚本土电商联手，加强优势产品与消费市场对接；中国企业在东南亚国家建设5G网络、推进光纤到户，助力数字化转型；“澜湄签证”“东盟签证”相继落地，人员往来更加便捷。
	7月15日	中国以自身完备的制造业产业链保障了全球产供应链稳定，降低了当地经济社会生活成本，也通过产业合作带动了当地的技术进步和产业升级。中国有着超大规模市场，正实施扩大内需战略和提振消费专



议题	时间	内容
		项行动，将释放出巨大内需潜能，为周边和世界带来更多机遇。
		在刚刚结束的中国—东盟外长会上，与会东盟国家表示，中国东盟合作最具活力、最富成果。这不仅是对双方合作的真诚肯定，也是对中国坚持睦邻、安邻、富邻、亲诚惠容、命运与共的理念方针的积极回应。中国将继续同东盟国家一道，携手同行，不断创造共同发展繁荣的强劲动能。
		路透社记者：巴拉圭总统称正为赖清德下月“访问”该国做准备。赖预计还会“访问”伯利兹，且很可能过境美国。中方是否已要求美方不要允许赖过境？美方对此有何回应？
7月15日		林剑：关于巴拉圭同中国台湾地区保持所谓“邦交”的问题，中方已经多次表明严正立场。一个中国原则是国际关系基本准则和国际社会普遍共识，坚持一个中国原则是国际大义、人心所向、大势所趋。一段时间以来，不少拉美国家，包括巴拉圭各界人士来华参访。他们最大的感慨，是巴拉圭不能再继续“背对”中国、做国际社会的“异类”，应该早日承认一个中国原则，在与中国关系上做出改变。我们奉劝巴拉圭现政府不要再逆时代潮流而动，被“台独”势力操纵利用，而是要倾听巴拉圭人民的心声，早日作出真正符合本国人民根本和长远利益的正确选择。我们也希望有关拉美和加勒比国家认清大势，慎重处理涉台问题，早日加入中拉友好合作的大家庭。
		关于你提到的赖清德可能过境美国问题，中方坚决反对任何形式的美台官方往来，坚决反对台湾当局领导人以任何名义、任何理由窜美，坚决反对美方以任何形式纵容支持“台独”分裂分子及其分裂行径。美方应认清台湾问题的高度敏感性，恪守一个中国原则和中美三个联合公报，慎之又慎处理台湾问题。
		法新社记者：日本方面表示，中国在本地区的军事活动可能会严重影响日本的国家安全。中方对此有何回应？
7月15日		林剑：我想你指的是日本刚刚发布的新版《防卫白皮书》。日本新版《防卫白皮书》抱持错误对华认知，无理干涉中国内政，炒作所谓“中国威胁”。中方对此表示强烈不满和坚决反对，已向日方提出严正交涉。
		台湾是中国领土不可分割的一部分，台湾问题纯属中国内政，如何解决台湾问题是中国人自己的事。中国坚持走和平发展道路，奉行防御性国防政策，有关国防建设和军事活动正当合理，同其他国家开展的军事合作符合国际法和国际惯例。
		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历史罪责，认真汲取历史教训，停止靠渲染“周边紧张局势”和涉华议题为自身强军扩武寻找借口，以免进一步失信于亚洲邻国和国际社会。
		日本广播协会记者：今天上午，北京市第二中级人民法院以间谍罪判处一名日本制药公司男性员工有期徒刑三年六个月。日本政府对此表示遗憾，要求中方尽早释放该人员。此外，日方还指出司法程序缺乏透明性影响两国关系改善和稳定发展，也成为妨碍民意和人员往来的重要因素。发言人对此有何评论？
7月16日		林剑：中国是法治国家，司法机关严格依法办案，保障当事人各项合法权利，按照有关国际公约和《中日领事协定》，为日方执行领事职务提供便利。我还要指出的是，中方一贯支持中日经贸合作，为在华日企与人士的合法经营提供良好环境。我们欢迎外国企业来华开展经贸合作。在华和来华的外籍人员只要遵守法律，依法从业，就没有什么可担心和不安的。
		总台央视记者：中方发布了将主办上合组织外长理事会会议的消息。请简要介绍一下本次会议的主要活动安排，中方对此次会议有何期待？
上合组织	7月14日	林剑：中国是上海合作组织2024—2025年轮值主席国，将于今年秋天在天津举行峰会。本次外长理事会会议旨在为天津峰会作政治准备。王毅外长将主持会议。成员国外长将就上合组织各领域合作以及重大国际和地区问题交换意见，并签署一系列决议和文件。
		中方愿以本次会议为契机，践行“弘扬‘上海精神’：上合组织在行动”的主席国口号，同各方一道落实好习近平主席提出的建设团结互信、和平安宁、繁荣发展、睦邻友好、公平正义的上合组织共同家园重要倡议，凝聚更多合作共识，达成更多合作举措，确保天津峰会取得圆满成功，推动上合组织迈入高质量发展新阶段。

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6: 7月13日至7月19日全球重点地缘动态跟踪

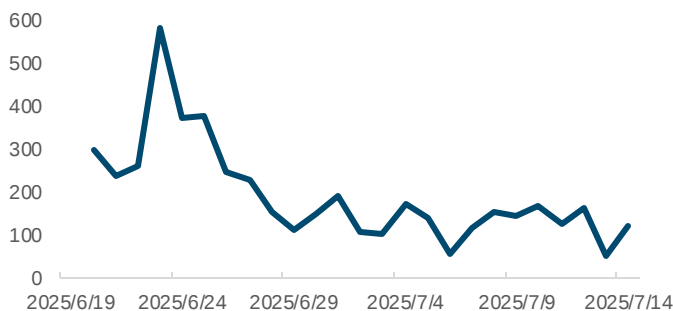
地区	时间	事件	内容
亚洲	7月19日	日本政府警告日企, 若台海冲突, 企业需“靠自己”	据英国《金融时报》消息人士, 日本政府官员告知在台经营的日本企业, 如果因台海爆发冲突需要撤离员工, 各企业将“只能靠自己”。
澳洲	7月15日	习近平会见澳大利亚总理阿尔巴尼斯	国家主席习近平在北京人民大会堂会见来华进行正式访问的澳大利亚总理阿尔巴尼斯。王毅参加会见。
中东	7月17日	伊朗军队高度戒备	伊斯兰革命卫队新任总司令帕克普尔与伊朗国防军总司令哈塔米当天在德黑兰会晤。两人强调, 当前伊朗武装力量高度戒备, 将坚决回应任何侵略行为。
欧洲	7月18日	欧盟对俄罗斯实施第18轮制裁, 涉及中资银行和企业	欧盟成员国同意对俄罗斯实施迄今为止最严厉的制裁措施, 包括阻止恢复北溪天然气管道的努力, 降低俄罗斯石油销售的价格上限, 并打击第三国的银行等。欧盟还将中国的绥芬河农村商业银行和黑河农村商业银行纳入制裁名单。
	7月14日	若谈判破裂, 欧盟准备对美征收关税	欧盟委员会方面表示, 如果美欧贸易谈判失败, 欧盟准备对价值720亿欧元(约合840亿美元)的美国进口产品征收额外反制关税, 欧盟方面已经制定了反制商品清单。
	7月14日	法国军费未来两年增加65亿欧元	马克龙发表讲话, 宣布未来两年增加65亿欧元军费开支, 比原计划提前三年达标, 与2017年相比翻了一倍。
俄乌	7月17日	俄乌正在保持直接接触	俄罗斯总统新闻秘书佩斯科夫表示, 对于俄乌第三轮谈判, 俄罗斯正在等待关于日期的提议, 日期将在完成双方军人遗体交换的程序后确定。此外, 俄方计划在本次谈判中讨论备忘录草案。
	7月15日	习近平会见俄罗斯外长	国家主席习近平在北京人民大会堂会见俄罗斯外长拉夫罗夫。
	7月14日	特朗普威胁将对俄罗斯征税100%	美国总统特朗普会见北约领导人吕特时表示, 如果俄罗斯不能在50天内与乌克兰达成停火协议, 他就将对对其征收100%的关税。并对其他从俄购买石油的国家实施次级制裁。
	7月14日	北约将援助乌克兰“爱国者”导弹	特朗普表示, 北约成员国将向美国购买包括“爱国者”导弹和发射器在内的数十亿美元军备。
	7月13日	普京表示俄罗斯与西方的矛盾在于地缘政治	普京在俄罗斯国营电视台的节目中表示, 俄罗斯与西方矛盾的根源在于地缘政治, 而非意识形态。苏联解体后, 西方对俄联邦国家的战略利益漠不关心, 而俄罗斯开始明白, 只要俄罗斯尚未展现出作为主权国家捍卫国家未来的能力, 就不会受到重视。
美国	7月17日	对华石墨征收93.5%关税	美国商务部宣布, 将对中国阳极级石墨初步征收超93.5%的反倾销税。
	7月16日	美国维持对日本25%关税	特朗普表示, 美国将维持对日本商品征收25%关税, 与印度非常接近达成贸易协议, 与欧洲也可能达成协议, 但现在说是否能与加拿大达成协议还为时过早。
	7月15日	黄仁勋表示H2O芯片解禁	黄仁勋表示, 美国政府已经批准我们提交的许可申请, 允许开始向中国出口H2O芯片。

来源: 新华社、央视新闻、外交部等, 国金证券研究所



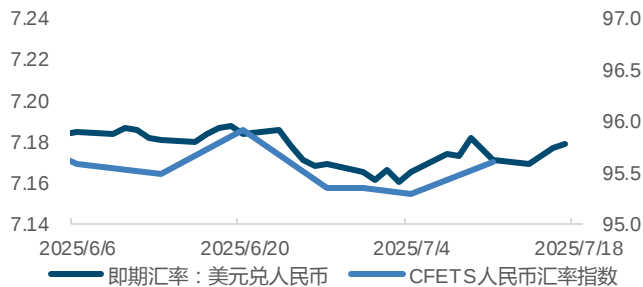
六、本周全球主要资产表现

图表7：近期地缘政治风险指数变化（单位：指数）



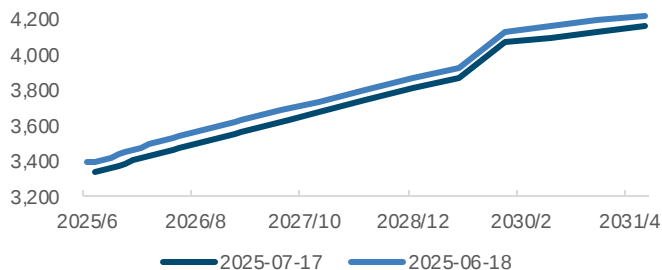
来源：ifind, 国金证券研究所

图表8：近期人民币汇率变化



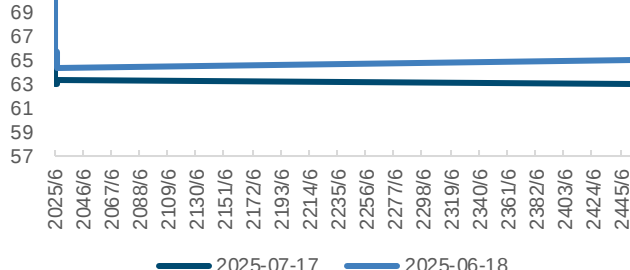
来源：ifind, 国金证券研究所

图表9：近期黄金期货月差变化（单位：美元/盎司）



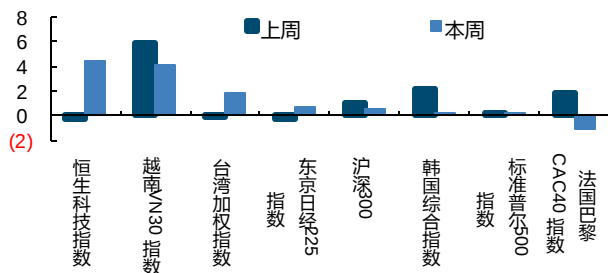
来源：Wind, 国金证券研究所，注：Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表10：近期WTI原油期货月差变化（单位：美元/桶）



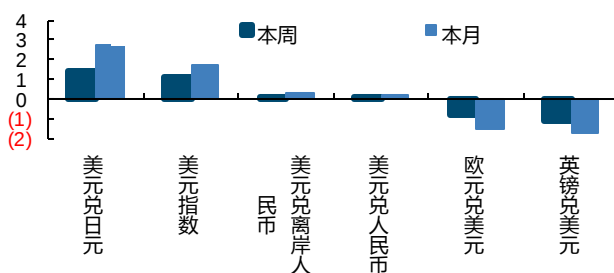
来源：Wind, 国金证券研究所，注：back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表11：近一周全球股市表现（单位：涨跌幅%）



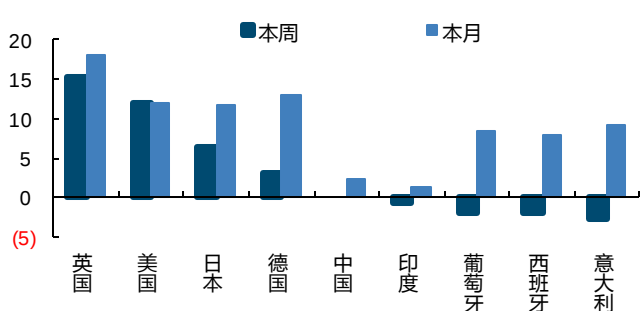
来源：ifind, 国金证券研究所

图表12：近一周全球汇市表现（单位：涨跌幅%）



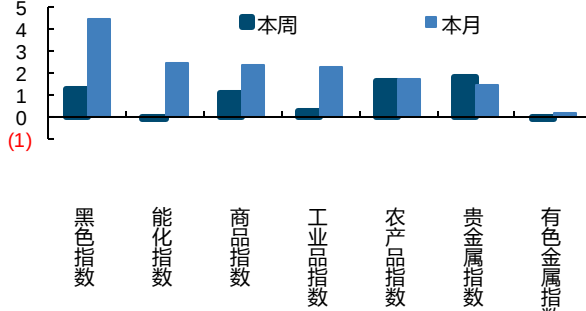
来源：ifind, 国金证券研究所

图表13：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14：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) 美国与其他国家贸易谈判增加有损中国利益的条款，干扰中国与其他国家的经贸合作。(2) 特朗普政府 232 关税落地，针对半导体行业加征 50% 以上的高额关税。(3) 美国与其他国家贸易谈判进展顺利，转而对中国进行新的施压。(4) 中东地缘局势进一步紧张，引发国际航运、能源价格不稳定。



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	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	地址: 北京市东城区建国门内大街 26 号	地址: 深圳市福田区金田路 2028 号皇岗商务中心
紫竹国际大厦 5 楼	新闻大厦 8 层南侧	18 楼 1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究