



贸易专题分析报告

宏观经济深度报告

证券研究报告

宏观经济组

分析师：宋雪涛（执业 S1130525030001）

songxuetao@gjzq.com.cn

博弈中的中国外交筹码

中美贸易摩擦演绎了迭代囚徒困境视角下的博弈。"以牙还牙"策略被证明能有效促成最终合作，但当博弈引入更多参与者时，情况会变得复杂，导致最终结果将不再仅仅取决于博弈双方策略，而是由多方平衡共同决定。因此，中美各自的外交布局对于中美博弈的走向至关重要。

自第一轮贸易摩擦以来，中国就明显加快了全球外交步伐。而在特朗普再次当选、全球笼罩在贸易战阴影的背景下，中国与非美国家的外交关系实现了多点突破。一方面，中国与日韩及海合会国家重启了此前停滞的自贸协定谈判，并显著加快了谈判进程。另一方面，中国的外交诉求更加精准明确。在与欧盟的互动中，通过技术授权换取高附加值市场准入，与日韩则着力构建产业互补的利益共同体。与此同时，中国在"一带一路"框架下深化与中亚、中东、非洲及拉美地区的合作，重点推进能源与关键矿产资源的合作以确保供应链安全，积极拓展人工智能和数字经济等新兴领域，并以此为契机加速人民币国际化进程。

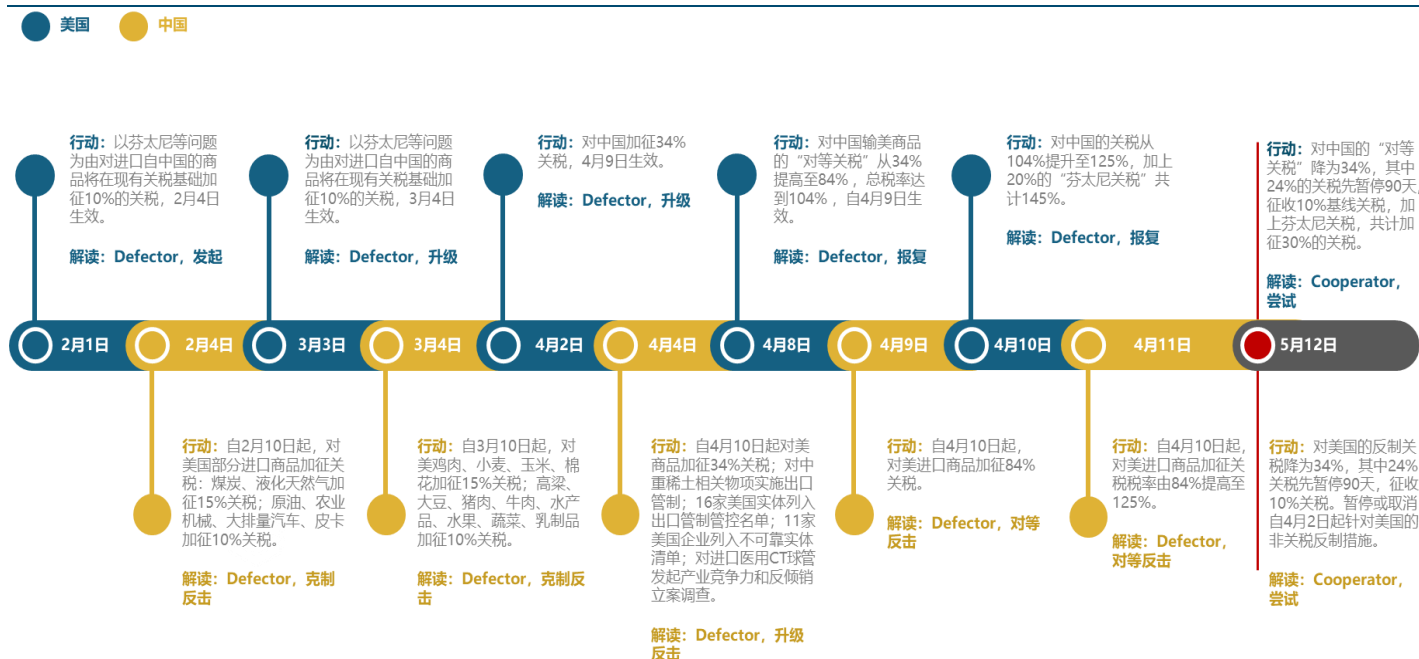
风险提示

囚徒困境模型在现实应用中存在局限性；美国通过关税谈判影响中国外交进展；美国外交进展更顺利。



在迭代囚徒困境博弈中，“以牙还牙”策略被证明能有效促成最终合作，但当博弈引入更多参与者时，情况会变得复杂，导致最终结果将不再仅仅取决于博弈双方策略，而是由多方平衡共同决定。因此，中美各自的外交布局对于中美博弈的走向至关重要。

图表1：迭代囚徒困境博弈视角下的中美第二轮贸易摩擦进程



来源：国务院关税税则委员会、中国海关，国金证券研究所

一、 欧盟：以产业技术换高附加值市场

欧盟委员会主席冯德莱恩在2024-2029年委员会的政治指导方针将对华的重心更多地放在了“系统性对手”这一层面，使得中欧关系从原本平衡的“伙伴、竞争者、系统性对手”三元关系，转变为以竞争和对抗为主导。然而，随着特朗普再次入主白宫并对包括其传统盟友在内的全球范围发起贸易战，欧盟与中国之间的三元关系发生了变化，双方的接触日益频繁，“伙伴”关系开始升温。

这一转变的迹象，可以从中欧电动汽车反补贴税的进程和调整中找到明确线索。

2024年10月29日，欧盟委员会决定对从中国进口的电动汽车（BEV）征收为期五年的最终反补贴税，税率范围为17.0%至35.3%，并于31日正式实施。然而，到了2025年4月10日，欧盟委员会宣布与中国达成重要共识，双方将启动以“最低进口价格”机制替代现行对华电动汽车关税的谈判。截至2025年6月7日，中国商务部透露，中欧双方电动汽车案件的价格承诺磋商已进入最后阶段。这意味着欧盟的策略开始从直接征收关税转向寻求一种更具协商性的解决方案。

《中欧全面投资协定》虽然仍然存在分歧，但是有望重新回到议程上。欧洲议会国际贸易委员会主席贝恩德·朗格指出，随着中国汽车制造商计划在欧洲设厂，以及欧盟工业界希望与中国竞争对手建立合资企业以获取技术利益，合作的可能性正在增加，并强调如果能确保在欧洲创造足够的附加值，就应该为此类合作扫清道路。这番言论暗示了欧盟在寻求经济利益和战略合作方面的潜在转变。

中欧半导体领域的合作也有望迎来突破。2025年5月22日，中国和荷兰两国外长达成共识，同意通过现有渠道，就包括半导体技术在内的多领域合作保持密切沟通，而这将为中国高端芯片的自主化进程注入新的助力。

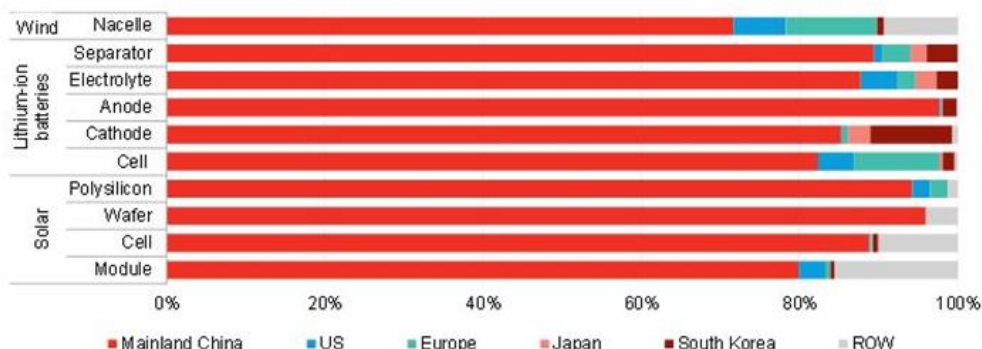
但欧盟近期对华态度有所反复。欧盟委员会主席在G7峰会期间曾指责中国忽视全球贸易规则，通过巨额补贴扶持本国企业，并将稀土主导地位“武器化”，同时向全球市场倾销“过剩产能”。但如果美国在贸易谈判中继续加大对欧盟的施压，那么欧盟则可能改变消极的态度，继续向中国发出积极的合作信号。

此外，气候变化和绿色转型领域的相关产业也将是中欧未来合作的重要方向。双方在此领域拥有强大的共同利益、广泛共识及扎实的合作基础，而中国在太阳能光伏与热能、陆上和海上风电、电池和储能、以及电解槽和燃料电池等关键技术方面处于全球领先地位。中国可以通过技术授权的方式，以服务贸易的形式向欧洲出口这些技术，从而赚取收益。



图表2：中国大陆在清洁技术生产领域继续占据主导地位，控制着每个主要细分市场超过70%的全球制造产能

Figure 1: Clean energy manufacturing capacity by location in 2024

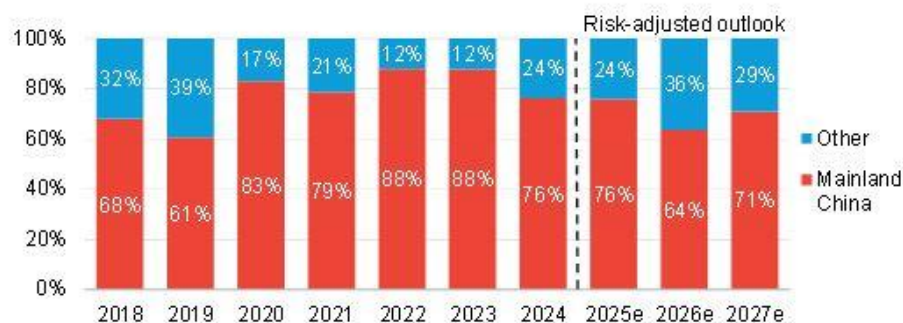


Source: BloombergNEF. Note: Chart reflects the share of capacity by market and is based on the locations of production facilities (not location of corporate parents). Solar photovoltaic (PV), hydrogen and battery components expressed in megawatt, megawatt-hour, square meter, or metric tons. ROW refers to rest of world.

来源：BloombergNEF，国金证券研究所

图表3：中国大陆是清洁技术领域工厂投资的主要目的地，过去五年占75%以上

Figure 10: Clean-tech factory investment by geography



Source: BloombergNEF. Note: Includes factory investment across the manufacture of solar (polysilicon, wafers, cells and modules), batteries (separators, electrolytes, cathodes, anodes and cells), wind turbines (nacelles only), and hydrogen electrolyzer manufacturing (stack assembly only). For future years under the risk-adjusted view, timelines and likelihood of completion are risk-adjusted according to factory location, manufacturer experience, and geography in which the manufacturer is headquartered.

来源：BloombergNEF，国金证券研究所

图表4：自特朗普胜选以来，中国与欧洲国家的主要外交事项

国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
塞尔维亚	命运共同体	· 经贸合作：加深战略沟通，加大相互支持，加强贸易、投资合作，继续支持有关项目建设和运营
匈牙利	新时代全天候全面战略伙伴关系	· 中欧关系：推动中欧关系持续健康稳定发展
德国	全方位战略伙伴关系	· 产业合作：既要继续做大汽车、机械制造、化工等传统领域合作存量，也要培育人工智能、量子技术等前沿领域合作增量，为中国企业提供公平、透明、非歧视的营商环境 · 贸易合作：尽快妥善解决中国电动汽车反补贴案



国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
		· 中欧关系：以中德高质量合作为中欧关系发展注入新动力
葡萄牙	全面战略伙伴关系	· 经贸合作：在能源、金融、卫生等领域长期稳定合作，积极拓展 <u>项目投资、绿色转型、数字经济、创新研发、信息通讯</u> 等领域合作 · 中欧关系：推动中欧关系健康发展
西班牙	全面战略伙伴关系	· 经贸合作：进一步加强在 <u>新能源、农食产品、电动汽车、数字经济</u> 等领域合作 · 中欧关系：促进中欧关系健康发展
丹麦	全面战略伙伴关系	· 经贸合作：深化 <u>经贸、科研创新、绿色经济</u> 等领域合作，为中国企业提供公平、透明、非歧视营商环境 · 中欧关系：推进中欧关系健康发展
法国	全面战略伙伴关系	· 产业合作：深化 <u>投资、航空航天、核能</u> 等传统领域合作，拓展数字、绿色、生物医药、银发经济等新兴领域合作 · 中欧关系：推动中欧关系取得新发展
希腊	全面战略伙伴关系	· 基础设施：持续推进比雷埃夫斯港项目，推动共建“一带一路”合作高质量发展 · 中欧关系：促进中欧关系持续健康发展
意大利	全面战略伙伴关系	· 产业合作：在船舶制造、航空航天、新能源等领域深挖合作潜力 · 中欧关系：推动中欧关系持续稳定健康发展
英国	全面战略伙伴关系	· 产业合作：打造 <u>金融服务、清洁能源、人工智能</u> 合作亮点
爱尔兰	互惠战略伙伴关系	· 中欧关系：携手推动中欧关系持续健康发展
奥地利	友好战略伙伴关系	· 中欧关系：继续为中欧关系改善发挥积极作用
瑞士	创新战略伙伴关系	· 经贸合作：加快推进 <u>自贸协定升级谈判</u> ，为中资企业提供开放、公平、非歧视的营商环境
捷克	战略伙伴关系	· 推动双边关系早日重回健康稳定轨道，加强各领域互利合作
斯洛伐克	战略伙伴关系	· 基础设施：高质量共建“一带一路” · 中欧关系：推动中欧关系不断向好、向前发展发挥积极作用
荷兰	全面合作伙伴关系	· 产业合作：通过现有渠道，就包括 <u>半导体技术</u> 在内的多领域合作保持密切沟通，加强在 <u>气候适应、绿色转型</u> 等领域的交流合作
芬兰	面向未来的新型合作伙伴关系	· 中欧关系：推动中芬、中欧关系相互促进、共同发展
卢森堡	暂不适用	· 经贸合作：持续深化“空中丝绸之路”、产业链供应链、科技创新、绿色转型等领域合作，推动中卢、 <u>中欧在开放中分享机会和利益</u>

来源：中国外交部官网，国金证券研究所

二、 东盟：供应链合作伙伴与海外生产基地

在中美第一轮贸易摩擦期间，中国采取了“间接出口替代”的方式，将东盟国家作为“供应链外溢”的对象，是中国商品间接进入美国市场的重要途径。在东盟国家逐渐融入了以中国为核心的供应链网络的同时，中国-东盟的双边关系也是更加紧密，2021年中国与东盟建立了全面战略伙伴关系。

特朗普再次当选后，中国加快了与东盟各国构建命运共同体的步伐，先后与印度尼西亚、文莱、泰国、越南、马来西亚发布正式声明，提出推进命运共同体建设，和柬埔寨更是提出了构建新时代全天候中柬命运共同体。

“命运共同体”是中国外交的最高等级。中国社会科学报《中国特色大国外交中的伙伴关系》一文指出，中国与其他国家的关系发展呈现出一种循序渐进的“阶梯”式演变，从“伙伴关系”逐步提升至“战略伙伴关系”、“高水平战略伙伴关系”，最终目标是构建“命运共同体”。

美国在首轮对华贸易战中深刻认识到，中国经济的韧性源于其完善的供应链体系。这一认知促使美方调整策略，近期正以关税谈判为重要筹码，向越南等东盟国家施压，企图削弱这些国家对中国供应链的依赖程度。

作为应对，中国正积极深化与东盟的经贸合作，通过强化区域产业链整合，致力于将东盟打造成为中国供应链体系中



不可或缺的关键环节。同时，中国也在推动东盟成为其海外生产布局的重要基地，以此巩固双方的经济纽带，共同应对外部压力。

在基础设施建设方面，中国与东盟将进一步加强“一带一路”框架下的合作。这意味着未来有更多跨境公路、铁路、港口项目的建设和高质量运营。这些基础设施的完善不仅能大幅降低物流成本，提高贸易效率，还将为生产基地的构建提供坚实的基础支撑。更紧密的交通网络将使得原材料和制成品在区域内流动更加顺畅，从而优化整个供应链的效率。

中国和东盟在产业领域的合作将持续拓展，尤其在新能源汽车、锂电池和光伏产品等“新三样”领域展现出巨大潜力。中国拥有先进的生产技术，而东盟国家则拥有丰富的劳动力资源、矿产资源和市场需求。双方可以共同开发新的生产基地，满足全球能源转型下日益增长的需求。此外，人工智能、数字经济等高科技、新兴产业的合作也将成为重点，这将有助于东盟国家在提升技术水平，实现产业升级的同时，与中国的创新生态系统更紧密地融合。

在金融领域，人民币的使用在东盟与中国的贸易和投资中将更加普遍。这不仅能降低贸易商和金融机构的汇率风险，减少对美元结算的依赖，还能为区域内的企业提供更稳定、更便捷的结算和融资方式。随着人民币在东盟地区的接受度不断提高，人民币国际化将更多地用于双边贸易和投资，从而进一步巩固中国与东盟的经济联系。

图表5：自特朗普胜选以来，中国与东盟国家主要外交事项

国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
印度尼西亚	命运共同体	· 基础设施：深化<u>高质量共建“一带一路”</u>合作，确保<u>雅万高铁</u>高质量运营 · 产业合作：挖掘<u>新能源汽车、锂电池、光伏</u>合作潜力，拓展<u>新能源、数字经济、人工智能、航空航天、海洋</u>等领域合作，提供<u>良好营商环境</u> · 资源合作：<u>矿产领域</u>加强互利、可持续合作 · 金融合作：扩大<u>本币使用</u>，签署<u>双方财富基金</u>的投资协议 · 安全合作：完善防务领域对话机制，系统有力地推进各层级、各领域合作
泰国	命运共同体	· 基础设施：加快<u>中泰铁路一期建设</u>，尽快敲定二期合作模式并启动建设，推进<u>中老泰联通发展</u>，早日实现三国“无缝联结” · 产业合作：加强供应链互联互通，重点深化<u>半导体、电池、电动汽车及高端电子产业</u>合作，并推动<u>人工智能、医疗、环保及电动汽车等前沿领域</u>的联合研发 · 金融合作：在<u>资本市场互联互通</u>、<u>跨境金融商品流通</u>领域建立长期投资伙伴关系 · 安全合作：加强两军各层级交往、联演联训、国防工业、能力建设、人员培训和技术转让等领域合作
老挝	命运共同体	· 基础设施：做好做强<u>中老铁路</u>，推进中老泰联通发展 · 产业合作：拓展<u>能源、人工智能、数字经济</u>等领域合作
越南	命运共同体	· 基础设施：推进中越“一带一路”与“两廊一圈”战略对接，优先加强铁路、高速公路及口岸基建互联互通，发挥<u>中越铁路联委会</u>机制作用 · 产业合作：开展<u>5G</u>技术研发应用，深化<u>人工智能、清洁能源、数字经济和绿色发展</u>的领域合作，推进<u>高科技农业、粮食安全和综合检疫</u>等务实合作，推动开展<u>电子商务合作</u>，过对话协商妥善解决贸易分歧 · 资源合作：探索开展<u>关键矿产</u>合作 · 金融合作：发挥两国<u>金融与货币合作工作组</u>机制作用，推进<u>跨境二维码互联互通</u>，扩大<u>本币结算规模</u> · 安全合作：加强两军高层和各层级交往，发挥好边境国防友好交流活动、防务安全磋商等机制作用
马来西亚	命运共同体	· 基础设施：推进“一带一路”，加快<u>东海岸铁路</u>等重点项目，促进铁海联运与地区互联互通，<u>深化港口合作</u>。 · 产业合作：深化<u>先进制造、AI、量子技术</u>等前沿领域合作；参与<u>5G</u>建设，拓展<u>半导体、电商、新能源</u>合作。推进<u>轨道装备、航空航天、核电及中国商用飞机</u>合作，扩大<u>农产品贸易</u> · 安全合作：完善并用好国家安全、防务、执法合作机制，开展更多联演联训、互访交流、



国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
柬埔寨	新时代全天候命运共同体	官员培训等交流合作
		- 基础设施：推进“一带一路”合作，依托<u>中柬铁路机制</u>，共商柬铁路网总体规划，明确重点项目 - 产业合作：推动<u>农业合作</u>，以及<u>交通设施、电力光缆、污水处理、仓储物流</u>等配套建设；开展清洁能源合作，包括<u>水电、抽水蓄能、太阳能、风能</u>和其他清洁能源技术；加强<u>商用飞机</u>等合作 - 金融合作：扩大<u>本币在双边贸易和投资中的使用</u>，支持符合条件的柬银行接入 CIPS，实现跨境二维码互联互通 - 安全合作：两军合作机制作用，保持各层级团组交往，深化教育训练、联演联训、医疗卫勤、装备技术等领域合作，加强多边安全事务协调
缅甸	命运共同体	- 产业合作：推进两国<u>能源</u>等领域合作 - 安全合作：保障中方<u>人员、机构、项目安全</u>，加力打击网赌电诈等跨境犯罪
文莱	命运共同体	- 基础设施：深化高质量共建“一带一路”合作、完成<u>摩拉港集装箱码头扩建项目</u> - 产业合作：提升两国在<u>食品、油气下游（推进恒逸石化二期）、旅游、服务业、ICT</u>等领域的优质投资合作，并探索<u>摩拉岛工业园</u>在<u>电力、公用事业、清洁技术及基建</u>等领域的投资机遇
新加坡	全方位高质量的前瞻性伙伴关系	中国—新加坡自由贸易协定升级生效：
		- 投资开放：除少数行业（如啤酒、香烟、拉制钢）外，中方<u>制造业投资基本放开</u>，并在<u>建筑服务及机械、航空、海洋等工程领域</u>取消专业人员持股比例和控制权限制 - 服务开放：在<u>环境保护、国际海运、专业服务（法律除外）、商业服务</u>等多个领域作出了对中方高水平开放承诺
东盟	中国-东盟自贸区 3.0 版谈判完成	构建全面、现代、包容互利的中国-东盟自贸区，涵盖数字经济、绿色经济及供应链互联互通等领域合作

注：东盟国家包括文莱、柬埔寨、印度尼西亚、老挝、马来西亚、缅甸、菲律宾、新加坡、泰国、越南。

来源：中国政府官网、中国外交部官网、联合早报，国金证券研究所

三、日韩：产业链的利益共同体

2019 年 11 月，历经 16 轮谈判的中日韩自贸协定因多重因素陷入停滞，区域合作遭遇瓶颈。然而，特朗普政府“美国优先”政策及其全球贸易关税措施带来的外部压力，促使中日韩三国重新审视合作的重要性。今年 3 月，中日韩外长会议时隔五年多再度达成重要共识，不仅提出将早日重启自贸协定谈判并推动尽快达成协议，更决定建立中日韩出口管制对话机制，以维护产业链供应链的稳定畅通，释放出三国关系回暖的积极信号。

随后的第十三次中日韩经贸部长会议进一步巩固了这一势头，三方明确表示将加快自贸协定谈判进程，并重点推进供应链合作、出口管制对话，同时深化在数字经济和绿色经济（包括可再生能源、核能、氢能等新兴领域）的协作。这一系列举措不仅为区域经济一体化注入新动力，也标志着中日韩自贸协定谈判重新步入正轨，展现出三国关系持续回温的积极态势。

面对美国主导的“技术脱钩”战略，中国正积极深化与日本、韩国在产业上的互补合作，通过构建更加紧密的区域经济和技术联盟，从而有效突破技术封锁、维护产业链安全。

中国与韩国的经贸关系纽带主要是基于两国在半导体领域高度互补的产业依存关系。半导体产业是中韩经贸关系的核心支柱，特别是在美国不断加强技术封锁的背景下，中国需要维持与三星、SK 海力士等韩国半导体领军企业的合作，打造“中国市场需求+韩国技术优势”的战略互补格局。与此同时，韩国在关键原材料领域高度依赖中国供应，其 90% 的稀土进口来自中国，这些战略性资源直接维系着韩国新能源汽车、高端装备制造和国防工业的供应链安全。

中国与日本的经贸关系提升空间主要是在新能源汽车领域开展更多的产业协作。日本历来是汽车创新和制造领域的领导者，汽车产业也是日本经济的核心支柱，对日本的重要性不言而喻。虽然日本在混合动力汽车技术方面表现卓越，但是在纯电动汽车的开发和普及方面，则相对落后于国际竞争对手。

这种竞争格局，加上日本政府雄心勃勃的碳中和目标，让和中国开展电动汽车产业合作成为一项战略必然。通过合作，日本可以利用外部技术专长，分摊巨额研发成本，加速产品开发周期，并确保获取关键材料和新兴增长市场。一个明



显的趋势是，日本汽车制造商正与中国科技公司建立战略伙伴关系。

未来，中国将与日本在人工智能和数字经济领域加强合作，淡化彼此间的竞争色彩。目前，美日两国利用既有的美日同盟、AUKUS（澳英美三边安全伙伴关系）和 QUAD（四方安全对话）等框架，在“共同价值观”下开展人工智能合作，其核心目标在于遏制中国人工智能技术的发展，以维持美日两国的优势地位。

四、 中亚五国：欧亚大陆通道以及资源合作伙伴

中亚地区对中国来说具有重要的战略意义。从地理位置上来看，中亚地区是链接中国和欧洲的陆上大通道。自 2013 年，中国提出了“丝绸之路经济带”重大倡议后，中亚地区成为“一带一路”框架下合作项目最密集的区域之一。中国与中亚有两条跨境铁路，分别经霍尔果斯和阿拉山口联通中国与哈萨克斯坦。

“一带一路”倡议仍然是中国在中亚地区参与的核心，将中亚转变为连接亚洲和欧洲的关键枢纽。目前在建铁路有两条，包括中吉乌铁路和中哈第三条跨境铁路“阿亚古兹—塔城”。其中，中吉乌铁路于 2024 年 6 月签署三国政府间协定，预计 2031 年完工，建成后将成为中国至中东、欧洲的最短线路。

中亚地区在中国能源安全战略中占据重要地位。目前中国与中亚地区已建成中哈石油管道和三条中国-中亚天然气管道。其中，中哈石油管道作为中国首条跨境陆路原油管道，截至 2024 年底累计向中国输送原油超过 1.7 亿吨。天然气管道系统自 2009 年投入运营以来，已累计输送天然气逾 5000 亿立方米。这些能源通道的稳定运行，不仅保障了中国能源供应安全，也深化了中国与中亚国家的经贸合作。

未来，中国将扩大与中亚国家在能源全产业链的合作，实现“新旧双轮驱动”。一方面继续深化石油、天然气、煤炭等传统能源领域的合作；另一方面重点拓展水能、太阳能、风能及氢能等清洁能源领域的协同发展。这一战略布局既符合全球能源转型趋势，也将进一步提升中国与中亚国家的能源合作水平。

同时，中国对中亚丰富的矿产资源有着强劲需求，正着力推动绿色矿业合作新格局。中亚地区拥有丰富的矿产资源，蕴藏着包括煤炭、铀、铁、锰、铬等战略矿产以及金、钨、钼、铜、铝等关键金属资源。2024 年 12 月，中国明确提出要深化与中亚国家在矿产资源全产业链合作，重点构建从勘探开采到冶炼加工，再到运输销售的一体化绿色开发体系，全面提升“探、产、供、储、销”各环节的可持续发展水平。这一合作倡议不仅满足中国制造业转型升级的资源需求，更有助于推动中亚地区矿产资源开发向环保化、低碳化方向转型。

图表6：自特朗普胜选以来，中国与东盟亚洲国家的主要外交事项

区域	国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
东亚	日本	战略互惠关系	· 经贸合作 ：继续开展汽车领域合作，继续举办中日汽车对话，鼓励两国企业开展人工智能、数字经济、节能环保、绿色贸易等创新合作
	韩国	战略合作伙伴关系	· 经贸合作 ：加快推进自贸协定第二阶段谈判，争取早日达成一致，用好产供应链合作、出口管制对话等机制，共同抵制“脱钩断链”，维护两国和地区产供应链稳定畅通
北亚	蒙古	全面战略伙伴关系	· 经贸合作 ：加强矿产能源、互联互通、基础设施等传统领域合作，拓展人工智能、绿色发展等新兴领域合作
	俄罗斯	新时代全面战略伙伴关系	· 基础设施 ：以共建“一带一路”和欧亚经济联盟对接为平台，构建高标准互联互通格局 · 经贸合作 ：发挥两国资源禀赋和产业体系互补优势，拓展经贸、能源、农业、航空航天、人工智能等领域高质量互利合作
南亚	巴基斯坦	全天候战略合作伙伴关系	· 经贸合作 ：深化农业现代化、工业化合作，并切实维护中方在巴人员、项目和机构安全，打造中巴经济走廊“升级版”，推进工业、农业、能矿等领域合作
	孟加拉国	全面战略合作伙伴关系	· 基础设施 ：高质量共建“一带一路”，推进重大标志性工程和“小而美”民生项目
	马尔代夫	全面战略合作伙伴	· 加强战略协调，深化全方位合作
	尼泊尔	战略合作伙伴关系	· 基础设施 ：推进高质量共建“一带一路”、加强口岸和通道建设合作
	斯里兰卡	战略合作伙伴关系	· 基础设施 ：高质量共建“一带一路”，推进科伦坡港口城和汉班托塔综合开发等合作项目 · 产业合作 ：拓展绿色发展、数字经济、农业、海洋等领域合作，希望斯方持续优化营商环境，为中方企业提供更多便利和安全保障
	阿富汗	战略合作伙伴关系	· 经贸、安全等领域合作 ：拓展经贸、农业、能矿、减贫、防灾减灾、人才培养、医疗卫生、执法安全等合作，继续为阿重建发展和民生改善提供力所能及的支持和帮助



区域	国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
中亚	印度	战略合作伙伴关系	· 恢复互信、实现合作共赢
	哈萨克斯坦	命运共同体	· 基础设施 ：高质量共建“一带一路”，加强互联互通合作，加快 <u>跨境基础设施建设</u> · 贸易合作 ：尽早实现 <u>双边贸易额翻倍目标</u> · 产业合作 ：拓展 <u>能源合作</u> ，提升全产业链合作水平；探讨 <u>人工智能、数字经济</u> 等创新合作，为各自发展增添新动力
	乌兹别克斯坦	新时代全天候全面战略伙伴关系	· 基础设施 ：推动 <u>中吉乌铁路</u> 早日实现通车 · 产业合作 ：拓展 <u>人工智能、数字贸易、气候变化</u> 等新兴领域合作
	塔吉克斯坦	新时代全面战略合作伙伴关系	· 进一步巩固战略互信、深化发展融合、扩大友好交往，助力各自现代化和繁荣振兴
	吉尔吉斯斯坦	新时代全面战略合作伙伴关系	· 基础设施 ：共建“一带一路”重点合作项目，全面提升互联互通水平，高标准、高质量建设好 <u>中吉乌铁路</u> ，同步推进既有口岸现代化改造，开通更多客货运航班，为两国人员往来和货物流通提供更多便利。 · 产业合作 ：拓展 <u>跨境电商、大数据、人工智能等新质生产力合作</u> ，为中方企业赴吉投资兴业提供良好 <u>营商环境</u> ，打造新增长点。
	土库曼斯坦	全面战略伙伴关系	· 产业合作 ：加快推进 <u>天然气、数字经济、绿色发展、新能源</u> 等领域合作
西亚	阿塞拜疆	全面战略伙伴关系	· 基础设施 ：推动共建“一带一路”走深走实

注：根据欧亚系统科学研究会，“东亚”包括中国、日本、韩国、朝鲜 4 个国家，“北亚”包括蒙古、俄罗斯乌拉尔山脉以东的西伯利亚和远东地区 2 个国家。南亚区域合作联盟包括阿富汗、孟加拉国、不丹、印度、马尔代夫、尼泊尔、巴基斯坦、斯里兰卡。中亚五国包括哈萨克斯坦、吉尔吉斯斯坦、塔吉克斯坦、土库曼斯坦、乌兹别克斯坦。

来源：中国外交部官网、欧亚系统科学研究会，国金证券研究所

五、 中东： 能源和科技合作伙伴

中国与中东的关系以能源贸易为基础。中东向中国出口的商品中，碳氢化合物和化学品（包括石化产品）约占总量的 90%，而中国约一半的石油进口来自中东。在传统油气领域，合作已从单纯的原油进口深化至全产业链的整合，包括勘探、开采、储运、炼化和下游销售。同时，中国也在加速推动人民币在石油贸易中的结算，以降低对美元的依赖。

新能源是当前合作的新兴亮点和增长极。中东国家，特别是海湾国家，正积极推进能源转型和碳中和目标，大力发展电动汽车、储能、绿色氢能和碳捕集技术，而中国在这些领域拥有显著的技术优势和产能。沙特阿拉伯和阿联酋是这一转型中的重要伙伴，例如由中国能建总承包建设的中东最大光伏项目“沙特阿尔舒巴赫光伏电站”在 2025 年 5 月已实现 2.6GW 全容量商业运行。

随着中国-海合会自贸协定谈判加速推进，协议签署后将大幅削减关税和非关税壁垒，推动双方在商品、服务和数字贸易领域的合作深化。这项自 2004 年启动但进展缓慢的贸易谈判，预计将在 2026 年年中完成所有技术性磋商，届时将建立中国与海湾地区首个制度性经贸合作框架。

中东位于亚洲、非洲和欧洲三大洲的交汇处，是东西方贸易的重要通道和各大能源的运输枢纽。中国企业广泛参与港口、物流枢纽以及能源基础设施的建设与升级。例如，中国参与杜库姆港扩建项目，采用自动化集装箱码头设备，让装卸效率提升 40%。由于中东是“一带一路”的关键枢纽，中国仍将继续在该地区投入大量基础设施建设和投资。

数字经济和高科技领域是中国与中东合作的新亮点。在芯片、人工智能、云计算等领域，中国的华为、大华科技、阿里巴巴等企业在中东布局早、影响大。随着中国企业建设基础数字基础设施（5G、云计算、数据中心）并提供广泛的数字服务（电子商务、智慧城市），中企自然而然地将自身的技术和监管方法融入该地区的数字生态系统。这可能微妙而显著地塑造中东未来的数字格局，为中国带来长期的经济和战略影响力，尤其是在西方持续试图限制此类合作的背景下。

图表7：自特朗普胜选以来，中国与中东国家主要外交事项

国家	双边关系	核心事宜
沙特阿拉伯	全面战略伙伴关系	· 拓展 <u>经贸投资、新能源产业、数字经济、信息通信、高端制造</u> 等各领域合作



国家	双边关系	核心事宜
阿联酋	全面战略伙伴关系	· 在涉及彼此核心利益问题上相互支持， <u>拓展各领域互利合作</u>
埃及	全面战略伙伴关系	· 支持阿拉伯国家的正义立场，反对强制迁移巴勒斯坦人民，期待停火协议得到全面有效执行
科威特	战略伙伴关系	· 加强共建“一带一路”倡议与科威特“2035 国家愿景”对接，不断拓宽合作领域，加快推进重大合作项目建设，深化 <u>能源、投资、绿色经济、数字经济、人工智能</u> 等领域合作
以色列	创新全面伙伴关系	· 中方愿继续主持公道，为全面彻底解决巴勒斯坦问题发挥建设性作用
土耳其	战略合作关系	· 加强沟通协调，深化发展战略对接，拓宽合作领域空间

注：阿拉伯半岛诸国（包括沙特阿拉伯、也门、阿曼、阿联酋、科威特、巴林、卡塔尔）、巴勒斯坦、叙利亚、以色列、约旦、黎巴嫩、伊拉克、土耳其、埃及等国和地区构成中东部分。

来源：中国外交部官网、中国国家地理，国金证券研究所

六、 拉美：深度融合的经济-金融-数字生态体系

随着美国取消对低价值中国进口商品的“最低限度豁免”政策，中国电子商务平台如 Temu、Shein 和全球速卖通将把战略重心转向拉丁美洲，该地区中产阶级消费能力不断增长，数字普及率也在提高。2025 年，这些平台在拉丁美洲的销售额预计将同比增长 47%。

为了支持巨大的电商交易量，中国将进一步投资物流基础设施。由中远海运集团控股 60% 的秘鲁钱凯港已于 2024 年 11 月 14 日正式投入运营，该港作为南美太平洋沿岸规模最大的现代化深水港，将显著提升区域物流效率——中国与南美主要港口间的航运周期从原先的 45 天大幅缩减至 23 天，成为连接两大经济体的关键物流节点。伴随物理基础设施的建设，中国还将大力发展数字基础设施，包括智能港口和数字支付系统。

在深化拉美地区电子商务与数字基建布局的过程中，中国同步推进人民币国际化战略。2025 年 5 月举行的中国—拉共体论坛上，中方宣布将为拉方设立总额达 660 亿元人民币信贷资金额度，标志着人民币在拉美金融体系中的嵌入程度持续加深。

中国将继续对拉美地区的原材料保持强劲需求，例如阿根廷、智利和玻利维亚的锂资源（锂储量占全球的 50%），委内瑞拉的石油。同时，中国将深化在人工智能、电动汽车和绿色能源等先进技术领域的合作。

中国在拉美投资性质的演变，从最初的采掘业转向“新基础设施”——涵盖电信、金融科技和绿色能源等。而随着中国在拉美逐步构建一个以人民币为纽带、深度融合的经济-数字生态体系，中国有可能突破美国主导的金融和贸易壁垒，塑造一个去美元化的新型区域经济架构。

图表8：自特朗普胜选以来，中国与拉美和加勒比国家主要外交事项

国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
古巴	命运共同体	· 促进各层级交往、 <u>各领域合作进一步走深走实</u> ，让高水平政治互信始终成为中古两党两国关系的鲜明标识
巴西	命运共同体	· 加强 <u>基础设施、农业、能源</u> 等传统领域合作，拓展 <u>能源转型、航空航天、数字经济、人工智能</u> 等合作新疆域
委内瑞拉	全天候战略伙伴关系	· 密切 <u>贸易、能源、农业、科技、教育</u> 等领域合作
阿根廷	全面战略伙伴关系	· <u>基础设施</u> ：持续推进高质量共建“一带一路” · <u>产业和资源合作</u> ：深化 <u>能源矿业、基础设施、农业、科技创新、数字经济</u> 等领域合作 · <u>金融合作</u> ：两国间本币互换协议中的部分金额续签 12 个月，至 2026 年 6 月。根据声明，此次续签金额价值 350 亿元人民币（50 亿美元）。
乌拉圭	全面战略伙伴关系	· 支持自由贸易，积极参与共建“一带一路”
秘鲁	全面战略伙伴关系	· 深化各领域互利合作，建设好、发展好 <u>钱凯港</u> ，加快 <u>审批自贸协定升级议定书</u> ， <u>尽快商签避免双重征税协定</u>
智利	全面战略伙伴关系	· <u>基础设施</u> ：落实好共建“一带一路”合作规划



国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
		· 产业和资源合作：深化农林牧渔、<u>绿色矿产</u>等领域合作，培育<u>天文、极地、人工智能、生物医药、数字经济</u>等新增长点
墨西哥	全面战略伙伴关系	· 产业合作：鼓励中方企业赴墨投资兴业，相信墨方会提供友善、稳定的<u>营商环境</u>
玻利维亚	战略伙伴关系	· 基础设施：深化高质量共建“一带一路” · 产业合作：<u>高原农业、绿色发展、数字经济</u>等领域合作，加快<u>商签投资保护协定</u>
尼加拉瓜	战略伙伴关系	· 产业合作：支持中国企业赴尼投资兴业，提供良好<u>营商环境</u>
哥伦比亚	战略伙伴关系	· 基础设施：开展共建“一带一路”合作 · 产业合作：支持中国企业赴哥投资兴业，拓展<u>风能、新能源汽车、数字经济、人工智能</u>等新兴领域合作，共同实现绿色低碳转型
圭亚那	暂不适用	· 高质量共建“一带一路”，加强<u>能矿、农渔业、制造业、基础设施建设</u>等领域合作，探索<u>数字经济、绿色经济</u>等新兴领域合作
格林纳达	暂不适用	· 高质量共建“一带一路”，深化<u>农业、基础设施建设、医疗卫生</u>等传统领域合作，积极探讨在<u>新能源、数字经济、蓝色经济</u>等新兴领域打造更多合作亮点

注：拉美和加勒比国家共同体有 33 个正式成员，包括安提瓜和巴布达、阿根廷、巴哈马、巴巴多斯、伯利兹、玻利维亚、巴西、智利、哥伦比亚、哥斯达黎加、古巴、多米尼加、多米尼克、厄瓜多尔、萨尔瓦多、格林纳达、危地马拉、圭亚那、海地、洪都拉斯、牙买加、墨西哥、尼加拉瓜、巴拿马、巴拉圭、秘鲁、圣卢西亚、圣基茨和尼维斯、圣文森特和格林纳丁斯、苏里南、特立尼达和多巴哥、乌拉圭、委内瑞拉。

来源：中国外交部官网、中国政府官网、新浪财经，国金证券研究所

七、 非洲：关键矿产和绿色产业合作者

中国将继续通过实施“一带一路”倡议，协助非洲突破基础设施瓶颈，实现非洲一体化。自 2012 年以来，中国参与了大量跨境、发展走廊和洲际规划项目，如蒙内铁路、安哥拉罗安达新国际机场以及拉姆港等走廊项目。这些项目合作在推动非洲跨区域合作规划的落实和促进非洲一体化上发挥了积极作用。传统的相对单一的项目承包模式或“交钥匙”模式已经不能满足当下合作诉求。未来双方将通过推动技术标准与规则体系的对接互认，并实现基建规划、建设实施、运营维护及配套服务等全产业链的深度合作。

中国将继续加深和非洲在关键矿产领域的合作，这并非单向的“诉求”，而是一种日益深化的互利共赢关系。非洲国家是全球关键矿产的生产中心，拥有全球 30% 的关键矿产。例如，刚果民主共和国的钴产量占全球钴产量的 70% 以上，南非、加蓬和加纳的锰产量合计占全球锰产量的 60% 以上。津巴布韦、刚果民主共和国和马里拥有大量尚未开发的锂矿。非洲国家希望建立安全稳定的关键矿产供应链，以促进自身的可持续发展，而中国是全球最大的关键矿产加工国，电动汽车和电池制造生态系统对铜、锂、钴等关键矿产资源有巨大需求。

中非合作将在气候变化领域日益深化。非洲大陆面临严重的能源赤字和气候灾害，急需绿色投资和技术。中国作为可再生能源技术的全球领导者，其在非洲的绿色能源投资和项目合作将填补特朗普政府留下的空白，并进一步强化其在非洲绿色发展议程中的主导地位。目前，中国与 40 个非洲国家在太阳能、风能、水力发电和生物质项目上合作，已带来 120 吉瓦的新电力和 6.6 万公里电网线路。

图表9：自特朗普胜选以来，中国与非洲国家主要外交事项

国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
肯尼亚	命运共同体	· 共建“一带一路”推动高水平互联互通，鼓励更多有实力的中国企业赴肯投资兴业，探讨<u>多元化资金融通</u>
南非	新时代全方位战略合作伙伴关系	· 愿同南非巩固<u>政治互信</u>，坚定相互支持
埃塞俄比亚	全天候战略伙伴关系	· 加强战略沟通，以互利合作促进共同发展，探讨拓展<u>新能源汽车、绿色产业、电子商务、人工智能</u>等合作
安哥拉	全面战略合作伙伴关系	· 扩大<u>农业现代化、医疗卫生、人力资源培训</u>等各领域合作，鼓励支持中国企业加大对安投资，希望安方维护好在安中国企业和人员合法权益
纳米比亚	全面战略合作伙伴关系	· 推动<u>能矿、核能、智慧城市、农业技术、职教培训</u>等互利合作提质升级，助力<u>纳方增加产业附加值</u>，加快推进工业化进程



国家	双边关系	主要合作领域（中方诉求）
刚果（布）	全面战略合作伙伴关系	· 推动 <u>经贸合作提质升级</u> ，使峰会成果早期收获在刚加速落地
刚果（金）	全面战略合作伙伴关系	· 愿助力刚方将 <u>资源优势转化为发展优势</u>
乌干达	全面战略合作伙伴关系	· 落实好两国元首重要共识和北京峰会成果
加蓬	全面战略合作伙伴关系	· 落实中非合作论坛北京峰会成果
塞内加尔	全面战略合作伙伴关系	· 加强 <u>党际合作和治国理政经验交流</u> ，继续坚定相互支持，维护各自国家主权、安全和发展利益。
坦桑尼亚	全面战略合作伙伴关系	· 落实好中非合作论坛北京峰会成果，愿同坦方和赞方一道，推动 <u>坦赞铁路焕发新的活力</u> ，加大沿线 <u>农业、矿产开发</u>
埃及	全面战略伙伴关系	· 深化 <u>政治、经贸、安全、科技、人文</u> 等领域合作，做好 <u>中埃苏伊士经贸合作区</u> 等标志性项目，充分挖掘新兴领域合作的潜力，实现高质量共建“ <u>一带一路</u> ”
尼日利亚	全面战略伙伴关系	· 挖掘 <u>清洁能源、绿色矿产、金融</u> 等新领域合作潜力，推动 <u>经贸、农业、国防、科技、航天</u> 等各领域合作全面协同发展
阿尔及利亚	全面战略伙伴关系	· 巩固政治互信，继续支持彼此维护各自核心利益，深化各领域合作
喀麦隆	全面战略伙伴关系	· 加强双方各层次交往，深化务实合作，帮助喀实现更好发展。
吉布提	全面战略伙伴关系	· 落实好北京峰会成果和两国元首重要共识，依托 <u>亚吉铁路</u> 打造经济发展繁荣带
博茨瓦纳	战略伙伴关系	· 落实北京峰会成果，探讨拓展 <u>经贸、能源、制造加工业、卫生健康</u> 等各领域合作
乍得	战略伙伴关系	· 加强治国理政经验交流，通过理念认同夯实政治互信，全方位拓展互利合作
苏丹	战略伙伴关系	· 支持苏丹早日实现和平、稳定、发展，将继续提供人道主义援助和力所能及的帮助
摩洛哥	战略伙伴关系	· 落实好中非合作论坛北京峰会成果，推动共建“ <u>一带一路</u> ” <u>框架</u> 内各领域务实合作取得更多成果
索马里	战略伙伴关系	· 落实好峰会成果，弘扬传统友谊，拓展互利合作
尼日尔	战略伙伴关系	· 维护好在尼 <u>中国企业和公民的安全和合法权益</u>
布基纳法索	战略伙伴关系	· 巩固互信友谊，加强治国理政经验交流，鼓励中国企业赴布投资兴业，相信布方会维护好在布中国企业和人员的安全
加纳	战略伙伴关系	· 落实好北京峰会成果，深化各领域务实合作

注：

1. 中国和 53 个非洲国家的国家元首、政府首脑、代表团团长和非盟委员会主席，于 2024 年 9 月 4 日至 6 日在中国举行中非合作论坛北京峰会，协商一致通过《关于共筑新时代全天候中非命运共同体的北京宣言》。
2. 53 个国家包括阿尔及利亚、安哥拉、贝宁、博茨瓦纳、布基纳法索、布隆迪、佛得角、喀麦隆、中非、乍得、科摩罗、刚果（布）、科特迪瓦、刚果（金）、吉布提、埃及、赤道几内亚、厄立特里亚、埃塞俄比亚、加蓬、冈比亚、加纳、几内亚、几内亚比绍、肯尼亚、莱索托、利比里亚、利比亚、马达加斯加、马拉维、马里、毛里塔尼亚、毛里求斯、摩洛哥、莫桑比克、纳米比亚、尼日尔、尼日利亚、卢旺达、圣多美和普林西比、塞内加尔、塞舌尔、塞拉利昂、索马里、南非、南苏丹、苏丹、坦桑尼亚、多哥、突尼斯、乌干达、赞比亚、津巴布韦。
3. 中方愿同非方在未来三年实施“中非携手推进现代化十大伙伴行动”，涵盖文明互鉴、贸易繁荣、产业链合作、互联互通、发展合作、卫生健康、兴农惠民、人文交流、绿色发展、安全共筑十大领域。

来源：中国外交部官网，国金证券研究所

自第一轮贸易摩擦以来，中国就明显加快了全球外交步伐。而在特朗普再次当选、全球笼罩在贸易战阴影的背景下，中国与非美国家的外交关系实现了多点突破。一方面，中国与日韩及海合会国家重启了此前停滞的自贸协定谈判，并显著加快了谈判进程。另一方面，中国的外交诉求更加精准明确。在与欧盟的互动中，通过技术授权换取高附加值市场准入，与日韩则着力构建产业互补的利益共同体。与此同时，中国在“一带一路”框架下深化与中亚、中东、非洲及拉美地区的合作，重点推进能源与关键矿产资源的合作以确保供应链安全，积极拓展人工智能和数字经济等新兴领域，



并以此为契机加速人民币国际化进程。

风险提示

囚徒困境模型在现实应用中的局限性：囚徒困境模型虽然在博弈论中是一个强大的工具，但在现实应用中存在显著局限性。该模型假设参与者是完全理性的，并且只关注自身利益最大化。

美国通过关税谈判影响中国外交进展：美国利用关税作为其外交政策的工具，试图在与中国的谈判中获得筹码，从而影响中国的地缘政治和经济战略。

美国外交进展更顺利：与中国相比，美国在某些外交领域取得进展可能相对顺利。



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	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