西部证券 WESTERN SECURITIES

海外政策周报

# 以色列大选会成为中东地缘局势关键节点吗？

证券研究报告

2026 年 07 月 04 日

## 海外政策周聚焦

分析师

张泽恩 S0800524030002

15927409308

zhangzeen@research.xbmail.com.cn

**•核心结论**

**美伊公布备忘录，但中东问题仍未完全解决。**近日，以黎之间军事摩擦的持续上演，表明以色列仍是最大的“搅局变量”。在美伊于卡塔尔多哈启动间接技术性谈判当天，以色列国防部长卡茨再次表示，以军将继续驻扎在黎巴嫩、叙利亚和加沙地带设立的“安全区”内，同时重申了对伊朗的警告。以色列或成为当前中东局势上最不稳定的“X 因素”。

我们认为，以色列强硬的对伊政策深度绑定了内塔尼亚胡的国内政治诉求，**因此以色列议会大选或将成为重塑中东地缘局势的决定性因素。**已担任以色列总理长达 19 年的内塔尼亚胡将再次参加竞选。随着选举临近，国内的政治压力也使得内塔尼亚胡难以停止对黎军事行动，进而对美伊谈判造成外部阻力。因而我们预期，若本次大选结果带动以色列政府更迭，或将重塑以色列的外交政策导向，进而可能成为决定中东局势走向的关键拐点。

**当前以色列政府由执政联盟主导，利库德集团并未单独超半数。**以色列本届议会是在 2022 年 11 月选举产生的第 25 届议会，议会中的最大政党是占 32 席的利库德集团，执政联盟由利库德集团领导，共计 64 个席位。因而从席位数来看，利库德集团政府席位优势并不稳固。

而在即将到来的 10 月议会选举中，内塔尼亚胡面临的对手主要有以色列前总理贝内特、以军前总参谋长加迪·艾森科特。**若贝内特领导的团结联盟取得议会选举胜利**，从内部政治格局来看，此次力量整合有望打破内塔尼亚胡执政联盟与反对派长期对峙的僵局。右翼的贝内特与中间派领袖拉皮德组建同盟，在一定程度上为兼顾国家安全与制度理性的温和路线重新争取了空间。而若艾森科特赢得选举，综合其近期表态与历来政治主张，预计其大概率将延续鹰派底色，视伊朗为核心威胁，可能加大对伊朗核设施的打击力度。

总体来说，若内塔尼亚胡在选举中落败，我们预期以色列右翼阵营可能会陷入分裂重组的过渡期。但在以色列受 2023 年 10 月 7 日袭击后国内安全主义民意普遍提升的约束下，无论中左翼还是温和派新政府，对哈马斯、伊朗的强硬安全底线、重点区域军事部署等核心战略不会出现根本性转向，仅会调整对外政治语言和冲突外交管理。长远来看，内塔尼亚胡时代塑造的地区对抗格局或将迎来重新调整阶段，但以色列社会深陷战争创伤、内部极化、常态化安全威胁的现状不会快速改变。

本周（2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日），特朗普政府发布行政举措 5 条，关注科技、人事任命和其他领域。

风险提示：海外地缘政治风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传



# 索引

## 内容目录

一、 本周聚焦事件：以色列大选会成为中东地缘局势关键节点吗？.....6
二、 本周特朗普政府聚焦其他领域.....12
三、 本周其他重要国际事件.....13
3.1 中东：黎以冲突持续拉锯，美伊外交斡旋现积极进展.....13
3.1.1 以军袭击黎南部 3 个真主党指挥中心.....13
3.1.2 美媒称美将在黎以驻军监督停火.....13
3.1.3 以军在约旦河西岸发起大规模突袭行动.....13
3.1.4 卡塔尔外交部说美伊多哈间接会晤取得积极进展.....13
3.2 中国外交：深化中白战略互信，稳妥推进中美沟通.....13
3.2.1 习近平会见白俄罗斯总统卢卡申科.....13
3.2.2 王毅同美国国务卿鲁比奥通电话.....14
3.3 美国：内政分歧凸显，经济运行承压，拒以现有形式续签美墨加协定.....14
3.3.1 特朗普政府收紧医疗补助 遭半数州集体起诉.....14
3.3.2 总统反对无效 美最高法未限制中期选举邮寄选票.....14
3.3.3 世界大型企业研究会：美国 6 月就业市场现疲软迹象.....15
3.3.4 美联储主席：当前美国通胀水平仍然过高.....15
3.3.5 美国不同意以现有形式续签美墨加协定.....15
3.4 欧洲：数字税再成欧美经贸摩擦点，欧元区通胀率回落.....15
3.4.1 爱尔兰媒体：数字税再成欧美经贸摩擦点.....15
3.4.2 欧元区 6 月通胀率回落至 2.8%.....15
3.4.3 俄外交部：日本部署美国导弹严重破坏亚太地区稳定.....16
3.5 亚太：日印深化经济安保合作，韩国布局发展尖端产业.....16
3.5.1 高市早苗与莫迪会谈确认对印民间投资 2 万亿日元.....16
3.5.2 日本外相与乌克兰外长会谈强调继续对俄制裁.....16
3.5.3 中国商务部公布将 20 家日本实体列入关注名单.....16
3.5.4 韩国总统任命韩圣淑为新国务总理.....17
3.5.5 韩国政府将投资千万亿韩元于 AI 和半导体产业.....17
3.6 拉美：藤森庆子赢得秘鲁总统选举，阿根廷任命新内阁首席部长.....17
3.6.1 藤森庆子赢得秘鲁总统选举.....17
3.6.2 阿根廷任命新内阁首席部长.....18
四、 风险提示.....18

人在草木间
更多资料请加V

## 图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20260629-20260703）.....4

仅供内部参考，请勿外传



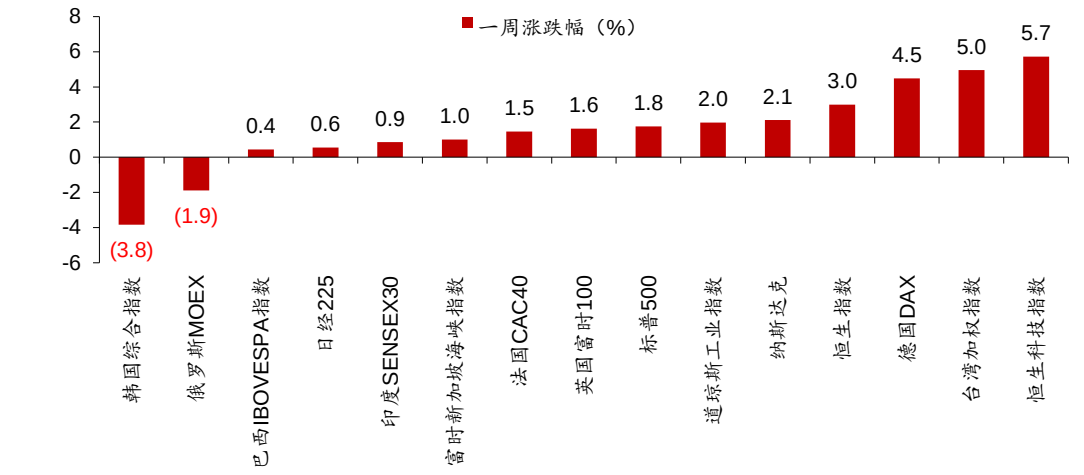
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）.....4
图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260629-20260703）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260629-20260703）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260629-20260703）.....5
图 6：内塔尼亚胡是以色列任职时期最长的总理（年）.....7
图 7：利库德集团当前席位最多但未超半数（席）.....7
图 8：民调显示艾森科特支持率超过内塔尼亚胡.....9

表 1：以色列第 26 届议会选举总理潜在候选人政治观点一览.....9
表 2：以色列下一届议会选举民调：利库德、亚沙尔、团结联盟席位领先.....10
表 3：特朗普政府总统举措一览（20260629-20260703）.....12

仅供内部参考，请勿外传

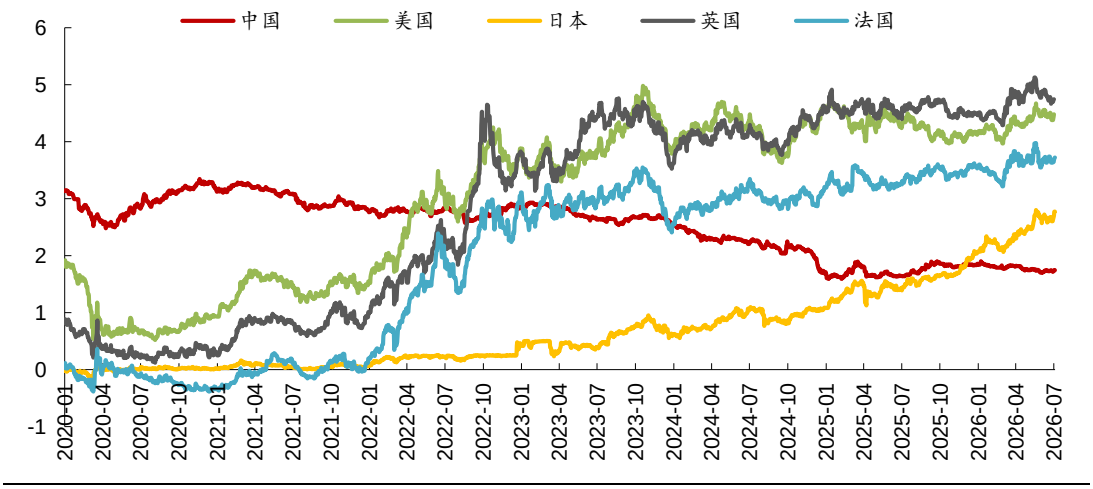


图 1：海外股市涨跌幅（20260629-20260703）




资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）

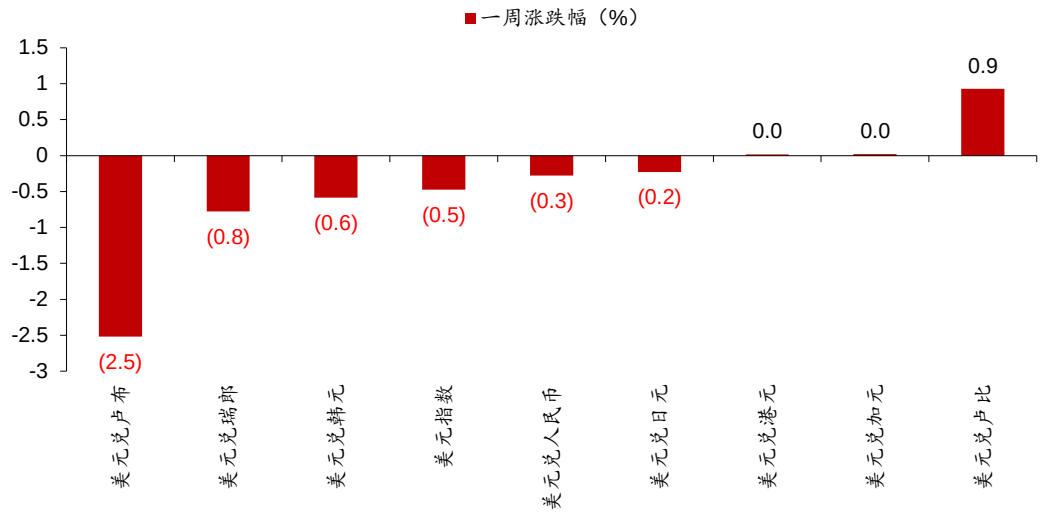



资料来源：Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传

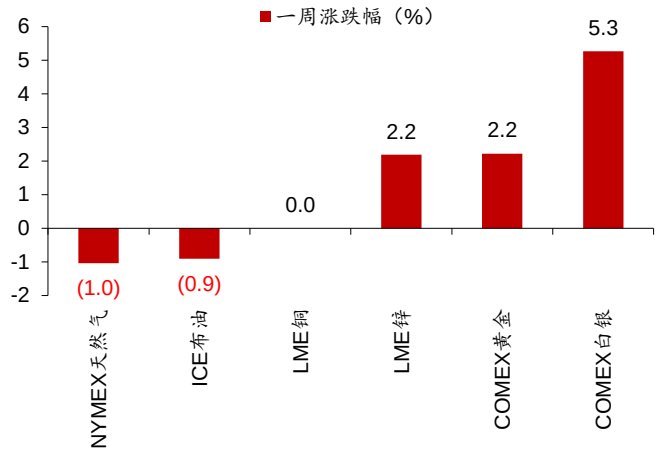


图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260629-20260703）



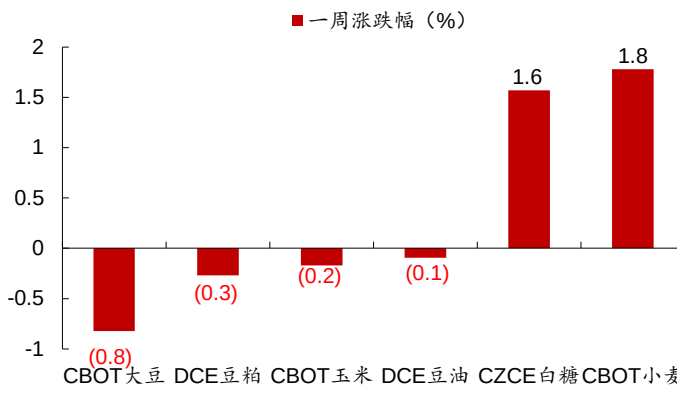

资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260629-20260703）




资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260629-20260703）




资料来源：Wind，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传



# 一、本周聚焦事件：以色列大选会成为中东地缘局势关键节点吗？

**美伊公布备忘录，但中东问题仍未完全解决。**6 月 17 日，美伊双方公布谅解备忘录正式文本，承诺在 60 天内进行谈判并达成最终协议，并于 21 日在瑞士比尔根山举行谈判。美伊双边关系虽取得积极进展，但谈判前及过程中出现的再封海峡、拒绝握手、离场抗议等波折表明，以黎争端仍是影响中东局势的最大不确定因素之一。就在美伊谅解备忘录公布前，以色列 17 日再次对黎巴嫩南部地区发动空袭和炮击。伊朗一直将黎巴嫩问题与谈判紧密捆绑。在美伊公布的谅解备忘录正式文本中，第一条就是要求在包括黎巴嫩在内的所有战线立即并永久停止军事行动，同时保障黎巴嫩领土完整与主权。近日，以黎之间军事摩擦的持续上演，表明以色列仍是最大的"搅局变量"。7 月 1 日，在美伊于卡塔尔多哈启动间接技术性谈判当天，以色列国防部长卡茨再次表示，以军将继续驻扎在黎巴嫩、叙利亚和加沙地带设立的"安全区"内，同时重申了对伊朗的警告。以色列或成为当前中东局势上最不稳定的"X 因素"。

**我们认为，以色列强硬的对伊政策深度绑定了内塔尼亚胡的国内政治诉求，因此 2026 年 10 月以色列议会大选或将成为重塑中东地缘局势的决定性因素。**已担任以色列总理长达 19 年的内塔尼亚胡将再次参加竞选。任职期间，内塔尼亚胡以强硬的立场行事。对于长期关系紧张的伊朗，他不断游说国际社会对伊朗采取更强有力的行动，称"伊朗是对以色列安全和世界和平的最大威胁"。而随着选举临近，国内的政治压力也使得内塔尼亚胡难以停止对黎军事行动。内塔尼亚胡政府需保持对黎真主党的军事压力来稳住极右翼盟友以回应选民关切并提振选情。因此，我们认为大选前现以色列政府或将持续维持对伊极限施压姿态，进而对美伊谈判造成外部阻力。**因而我们预期，若本次大选结果带动以色列政府更迭，或将重塑以色列的外交政策导向，进而可能成为决定中东局势走向的关键拐点。**

**以色列是典型议会民主制国家**，议会是国家最高权力机构，政府由议会中占多数席位的政党或政党联盟组成。但与大部分国家的两院制不同，以色列实行一院制，议会共设有 120 个席位，任期 4 年，拥有立法、修法、对重大政治问题进行表决、批准内阁成员名单、监督政府施政等职权。议会选举采用比例代表制。政府由议会中占多数席位（至少 61 席）的一个或若干个政党联合组成，总统在综合议会各党派意见基础上提名，授权最有可能赢得议会信任投票的政党（一般为第一大党或第二大党）领导人组建政府，总理由成功完成组阁者担任。而总统是国家象征，其职责主要是礼仪性和象征性的，总统不能作为议员候选人。政府是国家最高执行机构，由总理和部长组成。总理必须是议会议员，通常由议会第一大党党首出任；总理组阁经议会简单多数通过产生。政府以总理为首，由总理组阁经议会简单多数通过产生。**因此以色列总理为国家最高行政长官，掌握国家实权。**

**内塔尼亚胡长期担任以色列总理，塑造了近年以色列的鹰派风格。**以色列现任总理为利库德党主席本雅明·内塔尼亚胡。他曾三次担任以色列总理（1996-1999 年、2009-2021 年、2022 年至今），**是以色列独立以来任职时间最长的总理。**他秉持鹰派路线，在巴以、伊核、叙利亚等涉及以色列安全的议题上都采取强硬立场。他给自己树立了"保护民众免受中东政治动荡局势伤害的人"的形象。外交层面依托特朗普的倾斜性支持，在伊朗核处置、巴勒斯坦建国诉求、耶路撒冷及戈兰高地主权归属等事务上推行强势对外方针。**2022 年 11 月，内塔尼亚胡再度组阁，领导以色列历史上最右翼的联盟。**他主张的"大以色列计划"结合了修正派犹太复国主义的思想，强调犹太人对巴勒斯坦"历史权利"的绝对性，否定巴勒斯坦阿拉伯人的存在及其建国的合法性，在巴勒斯坦领土、耶路撒冷、犹太定居点问题上坚持强硬



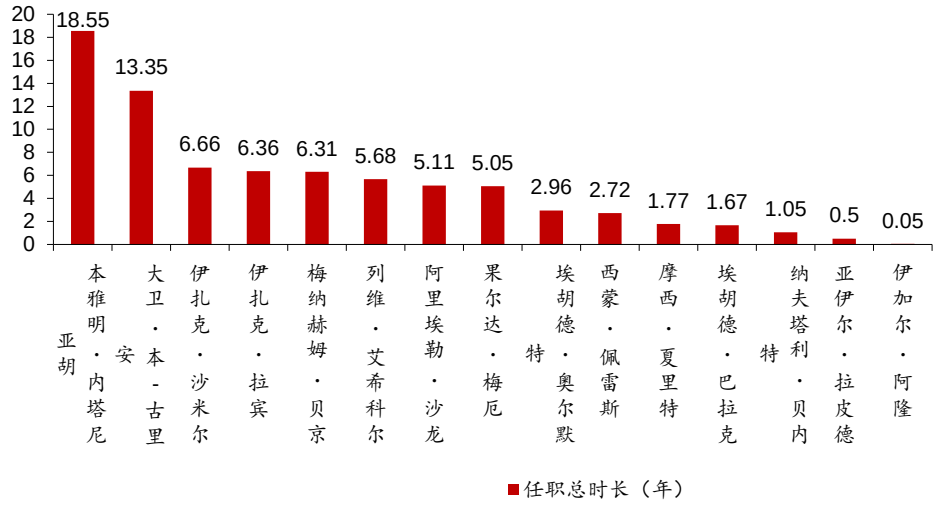
WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传



立场，否定“两国方案”。其核心是通过领土扩张强化以色列的国家安全，塑造以色列主导的“新中东”。

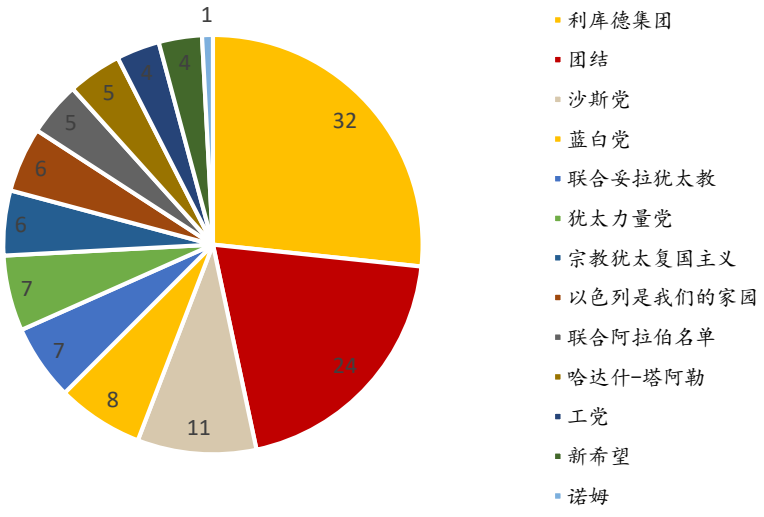
图 6：内塔尼亚胡是以色列任职时期最长的总理（年）




资料来源：Marefa，西部证券研发中心

**当前以色列政府由执政联盟主导，利库德集团并未单独超半数。**以色列本届议会是在 2022 年 11 月选举产生的第 25 届议会，议会中的最大政党是占 32 席的利库德集团，执政联盟由利库德集团领导，共计 64 个席位。联合政府中的主要政党有利库德党、沙斯党、联合托拉犹太教党、宗教锡安主义党、自由党、诺阿姆党；反对党主要有拥有未来党、民族团结、联合阿拉伯名单（拉姆党）、以色列贝特努、工党、梅雷兹党、哈达什-塔阿勒联盟、巴拉德党等。因而从席位数来看，利库德集团政府的席位优势不稳固。

图 7：利库德集团当前席位最多但未超半数（席）




资料来源：Everything Explained Today，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传



**以色列将于今年 10 月举行新一届议会选举，而这是继十月七日袭击、以哈战事、以黎冲突与 2026 年以伊对抗相继爆发后的首次大选。**当下以色列正面临国内严重的极化和极其严厉的国际监督，本次选举结果将深刻左右以色列政治发展路径、巴以属地治理方针及其对外关系格局。内塔尼亚胡近年来深陷腐败丑闻，其推动的司法改革也引发了以色列民众的大规模抗议，民众担心司法改革将使政府权力急剧膨胀，并且质疑内塔尼亚胡有假公济私的嫌疑，即试图利用司法改革，撤销对他本人的贪腐审判，此次改革显著加剧了以色列的社会分裂程度。耶路撒冷希伯来大学与智库阿加姆实验室进行的最新调查显示，以色列政府正面临信任危机，72.5%的受访者表示，他们不相信内塔尼亚胡关于以色列取得重大成果并消除生存威胁的说法；56.4%的人认为其在军事行动方面表现“失败”或“糟糕”。**以色列电视台第 12 频道最近的一项民调显示，58%的以色列人不希望下一任总理是内塔尼亚胡。**

而在即将到来的 10 月议会选举中，**内塔尼亚胡面临的对手主要有以色列前总理贝内特、以军前总参谋长加迪·艾森科特。**

由以色列两位前总理——右翼的贝内特和中间派的拉皮德联合成立的“团结”联合政党正寻求在今年 10 月议会选举中击败现任总理内塔尼亚胡的阵营，贝内特将任新党领导人。他承诺，若赢得大选，将由“专业人士”组成新政府，就任当天会成立一个国家调查委员会，查明 2023 年 10 月 7 日巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）突袭以色列事件的真相，并推动包括限制总理任期、停止对逃避兵役者提供资金等政策。他的合作者拉皮德表示新政府将在安全、教育、降低生活成本和反腐等方面推进改革，同时推动犹太教极端正统派群体履行兵役。不过，这并非两人首次合作。2021 年大选中，贝内特就与拉皮德联手，且成功击败连续执政 12 年的内塔尼亚胡。随后组建的多元化联盟涵盖右翼、中间派和左翼政党，但在巴以问题等重大议题上陷入严重分歧，联盟只维持了 18 个月。以色列媒体分析认为，贝内特和拉皮德联手有望重塑以色列政治格局，但对现有政治阵营力量对比的实际影响仍有待观察。

此外，艾森科特也是下一届以色列总理的潜在候选人。艾森科特是摩洛哥移民后裔，在 2015 年当选为以色列国防军总参谋长，于 2025 年创立了正直党。据英国路透社称，艾森科特一直以政治局外人、军人和“安全鹰派”的形象示人。在政治倾向上，其对以色列在加沙、黎巴嫩和伊朗等地的军事行动表示支持，并且态度强硬；他曾称巴勒斯坦建国主张“无关紧要”，抨击内塔尼亚胡过于顺从美国总统特朗普对以色列在黎巴嫩停火的要求。路透社分析，**如果艾森科特获胜，以色列的地区政策不太可能软化。**6 月 30 日，艾森科特宣布启动议会竞选活动，承诺将成为“有凝聚力”的领导人，“成为所有以色列公民的总理”。他还承诺成立一个国家调查委员会，调查 2023 年 10 月 7 日巴勒斯坦伊斯兰抵抗运动（哈马斯）对以色列发动突袭事件；扩大军队规模，征召极端正统派犹太教徒和阿拉伯裔以色列人入伍；把预备役人员每年服役时长限制在 50 天。

在个人竞争力方面：以色列《国土报》评价，66 岁的艾森科特性格内敛、不善演说，在以色列民众对内塔尼亚胡及传统政坛精英普遍心生倦怠的当下，其低调特质反倒形成其独特个人标签，相较于深耕政坛、履历丰厚的内塔尼亚胡、贝内特与拉皮德，平民气质、风格沉稳亲和的艾森科特有望争取大量选民。美国《前进报》指出，艾森科特代表着“与内塔尼亚胡相反”的形象，在多个方面与内塔尼亚胡形成鲜明对比：不同于内塔尼亚胡数十年的政治高光和摆脱不掉的腐败案阴影，除了与内塔尼亚胡的频繁分歧外，平民出身的艾森科特没有卷入任何丑闻或纷争。以色列广播公司、以色列电视台第 12 频道、以色列电视台第 13 频道所进行的多个民调均显示，艾森科特领导的正直党可能在大选中获得第二多的席位，与内塔尼亚胡领导的利库德集团的差距很小；**艾森科特的个人支持率为 43%，领先于内塔**

仅供内部参考，请勿外传



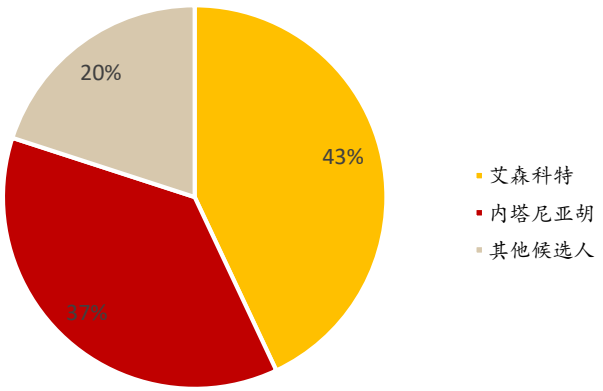
**尼亚胡的 37%。**

表 1：以色列第 26 届议会选举总理潜在候选人政治观点一览

| 候选人姓名 | 政治观点/政策 |
| --- | --- |
| 本雅明·内塔尼亚胡（极右翼） | 本雅明·内塔尼亚胡是以色列右翼强硬派代表人物，主张在巴勒斯坦问题上采取强硬政策，强调以色列和犹太人优先，推动“犹太民族国家”法案出台，反对巴勒斯坦独立，扩大定居点，执意吞并戈兰高地等。对伊朗强硬，认为伊朗及其地区盟友威胁以色列国家安全，主张对伊朗进行军事打击。经济上采取新自由主义的经济政策，通过降税、缩减公共部门规模、打击垄断以及限制赤字等措施，推行自由市场改革，助力以色列经济从巴以冲突的低点中恢复。 |
| 纳夫塔利·贝内特（右翼）、亚伊尔·拉皮德（中间温和派） | 贝内特出身右翼阵营，早年明确反对建立巴勒斯坦国，在安全问题上立场强硬，主张对约旦河西岸实施长期控制，对哈马斯采取高压政策。其选民则集中于宗教保守派、民族主义者和对安全议题高度关注群体。<br>拉皮德则代表中间派，强调司法独立，主张在宗教与国家之间保持清晰界限。在巴以问题上拉皮德反对无限制扩建犹太人定居点，认为以色列在保障自身安全的同时也需顾及国际社会期待。其支持者主要来自城市中产、世俗专业阶层和部分知识分子群体，关注生活成本、体制公平与国家的国际形象。 |
| 加迪·艾森科特（右翼） | 主张扩大军队规模，征召极端正统派犹太教徒和阿拉伯裔以色列人入伍；把预备役人员每年服役时长限制在 50 天；对外主张强硬，对以色列在加沙、黎巴嫩和伊朗等地的军事行动表示支持；拒绝立即建立巴勒斯坦国以及完全吞并犹太和撒马利亚；抨击内塔尼亚胡过于顺从美国总统特朗普对以色列在黎巴嫩停火的要求；在安全方面提议推行新的国家和系统性安全理念，包括加强以色列国防军、加强边境防御以及寻求和平圈的扩展；主张基于广泛全国共识的司法改革。 |

资料来源：新华社，北京青年报，联合国官网，第一财经，中国网，Media-J Israël，西部证券研发中心

图 8：民调显示艾森科特支持率超过内塔尼亚胡




资料来源：环球时报，西部证券研发中心

为赢得议会选举胜利，正直党需与其他党派结盟以形成多数。贝内特在四月曾呼吁艾森科特领导的正直党一起联手，但艾森科特暗示，如果要与其他党派结盟，必须由他担任领导。此外，他曾表示不会在兵役问题上向极端正统派犹太教政党妥协，也未决定是否与阿拉伯裔以色列人的政党结盟。

近年来，以色列左翼政党在其国内政坛内逐渐“衰落”，代表着中产阶级利益和右翼阵营的利库德集团成为以色列政坛的主导力量。奥斯陆和平进程、第二次起义失败、左翼世俗人口萎缩、右翼宗教人口增长、加上 2023 年“10·7”袭击后，左翼和平叙事逐渐失去民心，这些都构成了以色列左翼衰落的重要因素。作为左翼政党中坚力量的以色列工党，自 1977

仅供内部参考，请勿外传



年大选失利后，就逐渐衰落。还有部分少数阿拉伯裔政党如阿拉伯复兴运动、阿拉伯联合名单党等虽强调保护以色列阿拉伯人权益，取消对阿拉伯人歧视政策，主张加强阿拉伯地区建设，废除所有定居点，支持以色列和巴勒斯坦两个民族在两个国家的基础上实现和平共存，但其在以色列政治中的影响力有限，虽多次参加大选但所获席位不多，远不足以左右以色列政治。

表 2：以色列下一届议会选举民调：利库德、亚沙尔、团结联盟席位领先

| 党派 | 马阿里夫 | 第 12 频道 | 以色列时报 | 13 频道 | 11 频道 | I24 | 第 14 频道 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 利库德（内塔尼亚胡） | 21 | 22 | 23 | 22 | 23 | 28 | 33 |
| 亚沙尔（艾森科特） | 21 | 21 | 23 | 20 | 21 | 18 | 20 |
| 团结联盟（贝内特） | 20 | 19 | 19 | 17 | 17 | 12 | 10 |
| 以色列贝特伊努（利伯曼） | 10 | 9 | 10 | 11 | 10 | 9 | 8 |
| 民主党（戈兰） | 10 | 10 | 8 | 11 | 9 | 11 | 9 |
| 沙斯党（德里） | 9 | 9 | 10 | 9 | 9 | 9 | 10 |
| 奥茨玛（本·格维尔） | 8 | 9 | 9 | 8 | 9 | 9 | 7 |
| 犹太教圣经联盟 | 7 | 7 | 8 | 8 | 7 | 8 | 8 |
| 哈达什-塔阿勒联合名单 | 6 | 5 | 5 | 6 | 7 | 7 | 6 |
| 拉阿姆（阿巴斯） | 4 | 5 | 5 | 4 | 4 | 5 | 5 |

资料来源：Jeremy's Knesset Insider，西部证券研发中心

以色列当前总理内塔尼亚胡深陷多项贪腐指控，下台后其长期依托总理身份获得的政治庇护将消失，不仅国内多起贪腐案件将正常推进审理，国际刑事法院针对其加沙战事战争罪、反人类罪指控带来的外部压力也会持续加剧，一旦竞选失利且受贿罪名成立，他将面临最高十年监禁的处罚。有观点认为，内塔尼亚胡在涉及加沙和伊朗等问题上持续鼓吹战争，主要动机便是逃避司法风险。此前就有以色列媒体报道称，**内塔尼亚胡试图通过延长加沙战事确保极右翼政党继续留在执政联盟，为其执政“续命”**。伊朗外交部长阿拉格齐近期也表示，如果包括黎巴嫩在内的整个地区都能停火，这将加速内塔尼亚胡入狱。

**以色列选举有提前可能**。6 月 2 日，以色列议会全体会议以 106 票同意、0 票反对的投票结果，通过了解散议会法案的一读。根据以色列法律，法案通过一读后，须返回议会相关委员会，就争议条款进行修改。完成修订后法案还需经议会全体会议依次通过二读、三读表决，才可正式生效并启动本届议会解散流程。以色列原定在 2026 年 10 月 27 日前举行议会选举，若此项法案最终落地，选举时间或将相应提前。

内塔尼亚胡选举失败可能的影响？

**若贝内特领导的团结联盟取得议会选举胜利**，我们预测其难以扭转以色列政治生态与中东格局。从内部政治格局来看，此次力量整合有望打破内塔尼亚胡执政联盟与反对派长期对峙的僵局。过去数年，以色列极右翼声音占据主流，中间派和温和右翼的声音不断被弱化。作为右翼的贝内特与中间派领袖拉皮德组建同盟，在一定程度上为兼顾国家安全与制度理性的温和路线重新争取了空间。不过，以色列对外安全政策并不会因此出现根本性转变。贝内特与拉皮德在安全领域立场一致且态度强硬，二人都拒绝向哈马斯妥协，并主张遏制伊朗在中东地区的势力扩张。安全议题在以色列社会拥有高度共识，执政阵营更迭难以撼动这一基本立场。但在加沙停火协商、人质谈判以及与沙特等阿拉伯国家关系正常化等议题上，新政府或将采取更务实灵活的态度，为地区局部缓和创造有利条件。

**若艾森科特赢得第 26 届议会选举**，综合其近期表态与历来政治主张，预计其**大概率将延续**

仅供内部参考，请勿外传



**鹰派底色**，视伊朗为核心威胁，可能加大对伊朗核设施的打击力度；对哈马斯与黎巴嫩真主党，或强化“达希耶原则”实施打击。对巴问题上，他可能拒绝支持巴勒斯坦建国，维持约旦河西岸定居点现状。对外可能将修复与美国及阿拉伯温和国家关系，争取外交支持。总体来看，艾森科特上台后中东和平进程短期难有实质突破。

总的来说，若内塔尼亚胡在选举中落败，我们预期以色列右翼阵营可能会陷入分裂重组的过渡期，但在以色列受 2023 年 10 月 7 日袭击后国内安全主义民意普遍提升的约束下，无论中左翼还是温和派新政府，对哈马斯、伊朗的强硬安全底线、重点区域军事部署等核心战略不会出现根本性转向，仅会调整对外政治语言和冲突外交管理；外交层面，新政府将着力缓解内塔尼亚胡执政时期形成的外交孤立，修复以美、以欧关系，重启与温和阿拉伯国家对话，加大地区人道主义与外交协作以重塑以色列国际形象；巴以矛盾依旧是中东核心难题，短期内难以达成全面和平协议；长远来看，**内塔尼亚胡时代塑造的地区对抗格局或将迎来重新调整阶段，但以色列社会深陷战争创伤、内部极化、常态化安全威胁的现状不会快速改变，接下来的以色列政府或难以立刻实现地区的全面缓和**，而是会开启一段漫长复杂的转型周期，持续重塑整个中东地缘力量平衡。

仅供内部参考，请勿外传



## 二、本周特朗普政府聚焦其他领域

本周(2026 年 6 月 29 日至 7 月 3 日),特朗普政府发布行政举措 2 条,主要关注关税领域。

表 3：特朗普政府总统举措一览（20260629-20260703）

| 发布日期 | 举措类别 | 涉及领域 | 举措主题 | 主要内容 |
|---|---|---|---|---|
| 20260629 | 总统备忘录 | 其他 | 通过保障维修自主权降低生活成本 | 备忘录指出，上一届政府执政期间，严苛的环境监管压力导致车辆平均成本大幅上涨。特朗普称本届政府因此采取历史性举措，削减或取消这些繁琐的监管规定，缓解消费者面临的成本上涨压力。为进一步保障车辆消费的可负担性，政府确立政策导向：消费者有权选用平价零部件维修自有车辆，不应因此被认定为规避排放管控法规。环境保护局局长应当在本备忘录发布之日起 30 日内，就维修自主权出台指导文件，依据《清洁空气法》明确个人可针对自有车辆自行实施排放相关维修的合法行为范围；为让售后设备制造商明晰监管规则，防止廉价的外国仿制品，并减少对 CARB 有缺陷且积压的认证流程的依赖，环境保护局局长应当鼓励具备资质、可检测售后零部件是否符合《清洁空气法》相关要求的各类机构提交申请，对该类申请予以快速审查并作出处理，并在保护制造商知识产权及商业机密信息的前提下出具合规确认；环境保护局局长应当考虑调低针对任何出于善意试图将自有车辆维修恢复至原厂配置的个人改动相关装置的民事执法行动的优先级。 |
| 20260629 | 公告 | 关税 | 紧急状态宣布及授权从摩洛哥免关税进口磷肥 | 磷肥对美国粮食安全、经济与国家安全至关重要。全球化肥供应链面临持续威胁，目前美国磷肥产量扣除出口后不足以支持国内农业食品生产。摩洛哥王国等国的生产者目前可以无阻碍地向美国供应磷肥，必须立即推动从摩洛哥王国进口磷肥。总统依据宪法和美国法律赋予的权力，宣布磷肥供给难以满足农业预期需求的状况构成紧急状态，并授权财政、商务部长行使相关应急权限。财政部长和商务部长应与国土安全部长协商后，在相关期限内允许摩洛哥磷肥免税进口；两部门应持续监测相关形势、适时向总统和国会汇报工作。 |

资料来源：美国白宫，西部证券研发中心

仅供内部参考，请勿外传



# 三、本周其他重要国际事件

## 3.1 中东：黎以冲突持续拉锯，美伊外交斡旋现积极进展

### 3.1.1 以军袭击黎南部3个真主党指挥中心

以色列国防军 29 日发表声明说，以军 28 日袭击了位于黎巴嫩南部的 3 个黎巴嫩真主党指挥中心。声明说，针对黎真主党“持续袭击‘安全区’内以军士兵、违反停火协议”的行为，以军 28 日袭击了位于黎巴嫩南部纳巴蒂耶和迈法敦地区的 3 个黎真主党指挥中心。当天早些时候，以军还摧毁了黎真主党用来袭击以军的发射器。声明说，以军将“继续采取行动”，消除对以军士兵的“任何威胁”。**（来源：新华社）**

### 3.1.2 美媒称美将在黎以驻军监督停火

美国《华盛顿邮报》6 月 29 日援引消息人士的话报道称，美国将在黎巴嫩和以色列两国驻扎地面部队，直接监督黎巴嫩武装部队和以色列国防军的行动。该美国官员说，美国可以借此对黎以双方施加必要的压力，确保他们履行美黎以三方框架协议有关承诺。他还表示，美军中央司令部司令布拉德·库珀不会直接监督双方，但中央司令部官员将负责报告任何违反协议的行为，并交由白宫处理。**（来源：新华社）**

### 3.1.3 以军在约旦河西岸发起大规模突袭行动

卡塔尔通讯社援引知情人士的话报道，以军 6 月 30 日闯入拉姆安拉和比拉的多个镇和村庄。在拉姆安拉以西的贝图尼亚镇，以军搜查一名巴勒斯坦男子的住所后将其逮捕。在拉姆安拉以北的阿卜维因镇，以军搜查了多处巴勒斯坦人房屋。消息人士说，以军还闯入拉斯艾哈迈尔地区的 6 所房屋暴力搜查，并破坏一个监控系统。在纳布卢斯，以军进入一处慈善机构总部，在建筑内造成破坏，并突袭了该市以东的巴拉塔和阿斯卡尔难民营。在希伯伦以南的亚塔镇，以军搜查了多户人家并封锁部分道路，致当地居民和车辆通行受阻。**（来源：新华社）**

### 3.1.4 卡塔尔外交部说美伊多哈间接会晤取得积极进展

卡塔尔外交部发言人安萨里 7 月 1 日晚在社交媒体平台上说，斡旋方卡塔尔和巴基斯坦当天在多哈分别同美国和伊朗谈判代表举行会晤，有关落实美伊谅解备忘录的问题取得积极进展。安萨里说，会晤建立在美伊瑞士比尔根山谈判成果基础上。各方同意在未来一段时间继续讨论，并将在伊朗已故最高领袖哈梅内伊葬礼结束后尽早安排下一次会晤。另据美国媒体报道，美国总统特朗普 1 日在接受采访时表示，“伊朗的无核化进程进展良好”，美伊官员在卡塔尔举行了“非常好的会晤”。**（来源：新华社）**

## 3.2 中国外交：深化中白战略互信，稳妥推进中美沟通

### 3.2.1 习近平会见白俄罗斯总统卢卡申科

6 月 29 日上午，国家主席习近平在北京钓鱼台国宾馆会见白俄罗斯总统卢卡申科。习近平强调，中白要保持战略沟通，推动双边关系在高水平上持续向前发展，更好造福两国人民。

仅供内部参考，请勿外传



中方支持白方维护国家主权、独立和领土完整，走符合自身国情的发展道路，愿继续为白俄罗斯发展建设提供力所能及的帮助。两国要调动各方面资源，推动“一带一路”建设，丰富务实合作内涵。中方愿同白方携手共建人类命运共同体，践行四大全球倡议，加强在联合国、上海合作组织等多边机制内的协调和配合，做动荡世界中的稳定力量。

卢卡申科表示，完全赞同习近平主席对两国关系的评价。中国是白俄罗斯全天候战略伙伴，两国务实合作全面深入，为白经济社会发展提供重要支持。白方高度重视对华关系，期待同中方加强战略沟通，拓展合作领域，推动两国关系取得更大发展。习近平主席提出四大全球倡议，推动热点问题政治解决，为世界和平稳定繁荣作出重大贡献。白方愿同中方就国际地区事务继续保持密切协调，共同促进世界和地区的和平发展稳定。**（来源：新华社）**

### 3.2.2 王毅同美国国务卿鲁比奥通电话

2026 年 6 月 30 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话。

王毅表示，今年 5 月，习近平主席同特朗普总统在北京达成构建中美建设性战略稳定关系等一系列重要共识，为未来 3 年乃至更长时间的中美关系作出战略指引、明确发展方向。构建建设性战略稳定关系是两国民心所向、国际社会所盼，也是中美根本利益之所系。双方应排除干扰，克服障碍，沿着这一正确方向坚定走下去。王毅指出，双方应始终秉持平等、尊重、互惠的精神，将两国元首的重要共识转化为具体的政策和切实的举措。构建建设性战略稳定关系不是一句口号，需要付诸行动，相向而行，久久为功。为此，双方要拉长合作清单，打造更多积极议程，同时压缩问题清单，管控各种风险隐患。台湾问题牵一发动全身，希望美方务必慎之又慎对待涉台事务。

双方一致认为，两国外长此次通话是积极、建设性的，同意共同落实好两国元首达成的重要共识，继续以灵活方式保持沟通。**（来源：外交部）**

## 3.3 美国：内政分歧凸显，经济运行承压，拒以现有形式续签美墨加协定

### 3.3.1 特朗普政府收紧医疗补助 遭半数州集体起诉

美国 25 个州和哥伦比亚特区的民主党人士 6 月 29 日联合对特朗普政府提起诉讼，要求停止实施其本月早些时候发布的一项医疗补助新规，因为新规将导致大量原本符合条件的民众无法获得所需医疗服务。原告由各州民主党籍总检察长和州长组成。他们认为，这项由美国医疗保险和医疗补助服务中心发布的新规对“大而美”法案相关内容作出狭隘解释，其中包括收紧“医学脆弱”人群范围等行为，涉嫌违反《行政程序法》。**（来源：新华社）**

### 3.3.2 总统反对无效 美最高法未限制中期选举邮寄选票

美国联邦最高法院 6 月 29 日以 5 比 4 的投票结果，支持密西西比州一项法律，允许美国部分地方政府统计那些邮戳不晚于选举日、但送达较晚的选票。这一裁决将保证美国相关地区今年的国会中期选举照常举行。据多家美国媒体报道，美国法律规定选票邮戳不得晚于选举日，但加利福尼亚、得克萨斯、纽约、伊利诺伊和阿拉斯加等约 14 个州和哥伦比亚特区政府设有数天乃至数周的邮寄选票宽限期，另有约 15 个州允许军人和海外选民的选票较

仅供内部参考，请勿外传



晚收回。按美国《华盛顿邮报》说法，联邦最高法院 29 日的裁决降低了这些地区遭遇司法挑战的可能性。**（来源：新华社）**

### 3.3.3 世界大型企业研究会：美国6月就业市场现疲软迹象

美国研究机构世界大型企业研究会 6 月 30 日发布的初步调查结果显示，尽管美国 6 月消费者信心指数小幅上升，但消费者对就业市场的看法明显转弱，显示出美国劳动力市场出现疲软迹象。世界大型企业研究会首席经济学家达娜·彼得森说，近几周油价下跌使消费者对通胀的担忧有所缓解，推动 6 月消费者信心指数小幅回升。不过，消费者对就业市场现状的看法明显走弱，反映找工作面临困难的受访者比例升至 2021 年 1 月以来新高水平。**（来源：新华社）**

### 3.3.4 美联储主席：当前美国通胀水平仍然过高

美国联邦储备委员会主席凯文·沃什 7 月 1 日在葡萄牙举行的欧洲央行中央银行论坛上表示，当前美国通胀水平仍然过高，同时重申美联储工作的优先事项是确保物价稳定。沃什说，美联储将“开辟一条新的政策路径”，但并未进一步加以说明，同时回避了有关 7 月货币政策会议是否加息的问题，强调不会对未来利率政策给出前瞻性指引。沃什表示，美联储正设立独立工作组，围绕货币政策沟通、经济数据体系、生产率、通胀框架以及资产负债表政策等课题展开研究。他认为，如果现有政策框架影响决策效率，就应当实施改革。**（来源：新华社）**

### 3.3.5 美国不同意以现有形式续签美墨加协定

美国贸易代表贾米森·格里尔 1 日发表声明说，美国不同意以现有形式续签“美国—墨西哥—加拿大协定”（美墨加协定）。声明说，美国将继续与墨西哥和加拿大就该协定的不足和贸易逆差问题进行沟通，在上述问题得到解决或该协定终止前，美墨加协定依然有效。美国将按此前计划于 7 月 20 日所在的那周与墨西哥举行第三轮双边谈判，讨论该协定联合审查相关事宜。**（来源：新华社）**

## 3.4 欧洲：数字税再成欧美经贸摩擦点，欧元区通胀率回落

### 3.4.1 爱尔兰媒体：数字税再成欧美经贸摩擦点

《爱尔兰时报》6 月 29 日发表社论说，美国总统特朗普威胁向对美国企业征收数字服务税的欧洲国家收取 100%报复性关税，表明欧美经贸紧张关系依然存在。爱尔兰是众多美国数字服务企业的欧洲总部所在地，长期从这些企业缴纳的公司税中获得可观收入，同时其经济高度依赖美国投资和跨大西洋贸易。如果美国对欧洲国家收取报复性关税、欧盟继而采取反制措施，可能引发针锋相对的贸易战，爱尔兰也将受到影响。**（来源：新华社）**

### 3.4.2 欧元区6月通胀率回落至2.8%

欧盟统计局 7 月 1 日公布的初步数据显示，今年 6 月欧元区通胀率回落至 2.8%，低于 5

仅供内部参考，请勿外传



月的 3.2%，此前连续数月的通胀加速势头有所缓解。数据显示，6 月欧元区能源价格同比上涨 8.7%，涨幅低于 5 月的 10.8%，但仍是推高整体物价水平的主要因素。剔除能源、食品和烟酒价格后，6 月欧元区核心通胀率为 2.4%，低于 5 月的 2.6%，显示物价压力总体有所缓和。从国别来看，6 月欧元区主要经济体通胀率普遍出现回落。分析人士指出，尽管 6 月通胀率较 5 月明显回落，但核心通胀率高于欧洲央行 2%的中期目标，欧洲央行在评估后续利率决策时预计仍将保持谨慎。**（来源：新华社）**

### 3.4.3 俄外交部：日本部署美国导弹严重破坏亚太地区稳定

俄罗斯外交部发言人扎哈罗娃 7 月 1 日在例行记者会上表示，日本部署美国中程和短程导弹系统，严重破坏亚太地区稳定与安全。扎哈罗娃表示，日本这一行为对俄罗斯远东边境构成直接威胁，俄方多次警告过日方不要做出此类破坏性决定。与此同时，俄罗斯加强同地区国家的合作，以维护亚太地区和平。**（来源：新华社）**

## 3.5 亚太：日印深化经济安保合作，韩国布局发展尖端产业

### 3.5.1 高市早苗与莫迪会谈确认对印民间投资2万亿日元

日本首相高市早苗 2 日在印度首都新德里与总理莫迪举行会谈，就 2 万亿日元（约合人民币 842 亿元）规模的对印民间投资达成一致。双方确认将在包括稀土在内的关键矿产、半导体等经济安全保障 5 个领域重点开展合作。双方将基于自由开放的印度太平洋（FOIP）方针进一步深化战略关系。双方还将于年内举行外长防长磋商，推进海洋安保和防卫装备品合作。会谈后，两国首脑发表包含一系列共识内容的联合声明，并分别就经济安保和人工智能（AI）汇总相关成果文件。在对印投资方面，配合此次会谈，日印企业之间签署约 120 份合作文件。日本和印度去年曾设定未来 10 年内实现对印投资 10 万亿日元的目标，此次是将其中一部分具体落实。经济安保 5 个领域不仅有关键矿产和半导体，还包括信息通信技术、清洁能源和医药品。 关于经济安保的联合宣言写明支持日本企业参与半导体领域、在矿产勘探方面开展技术合作、促进沼气利用等内容。**（来源：新华社）**

### 3.5.2 日本外相与乌克兰外长会谈强调继续对俄制裁

日本外相茂木敏充 1 日在东京都内与乌克兰外长瑟比加举行会谈。 围绕俄乌冲突，茂木表示日本将与国际社会保持合作，继续对俄罗斯实施制裁，并持续向乌克兰提供支持。茂木在会谈后的联合记者会上表示，对于乌克兰首都基辅因俄罗斯攻击而受损的世界遗产佩乔尔斯克修道院，日本有意通过联合国教科文组织（UNESCO）提供修复支持。

瑟比加对日本的支持表示感谢，并提到愿在无人机技术领域开展合作。 他还谈及俄罗斯与朝鲜的军事合作，强调欧洲与亚洲的安全保障是不可分割的。在会谈前，瑟比加还分别与日本众院议长森英介和参院议长关口昌一在国会内会面。**（来源：共同社）**

### 3.5.3 中国商务部公布将20家日本实体列入关注名单

中国商务部 29 日宣布，已将日本防卫省防卫研究所和三菱电机子公司等 20 家日本企业和团体追加列入出口管制管控名单。 加上 2 月下旬公布的在内总计达到 40 家。针对日本原

仅供内部参考，请勿外传



燃等 20 家企业和团体，中国商务部将之列入严格实施出口审查的关注名单。该名单也已达到共 40 家实体。**（来源：共同社）**

### 3.5.4 韩国总统任命韩圣淑为新国务总理

韩国总统李在明 1 日任命韩圣淑为新任国务总理。韩国总统府青瓦台说，李在明当天在青瓦台为韩圣淑举行了任命仪式，正式颁发任命状。青瓦台此前表示，韩圣淑曾担任韩国互联网企业“领航员”公司首席执行官，2025 年被任命为中小风险企业部长官，拥有丰富的数字产业和企业经营经验，有望推动韩国完成人工智能（AI）大转型，并带动经济创新和全民共同发展。韩媒《韩民族日报》分析认为，韩国政府将以韩圣淑就任国务总理为契机，加快推进 AI 产业发展和数字化转型，把 AI 作为推动经济增长和提升国家竞争力的重要引擎。**（来源：新华社）**

### 3.5.5 韩国政府将投资千万亿韩元于AI和半导体产业

韩国总统李在明 29 日在总统府青瓦台主持召开会议，公布总额超千万亿韩元的半导体、物理人工智能（AI）和 AI 数据中心的政府投资计划及支持方案。根据该计划，韩国政府在 AI、半导体等尖端技术领域的投资总额将达 1461 万亿韩元（约 227 韩元合人民币 1 元），其中 800 万亿韩元用于投资韩国西南地区的半导体生产基地，81 万亿韩元投资忠清地区高带宽存储芯片（HBM）封装基地，550 万亿韩元投资 AI 数据中心，30 万亿韩元投资下一代半导体研发。此外，韩国三星电子、SK 集团还在会议上公布了规模总计约 4755 万亿韩元的企业中长期国内投资计划。其中，三星电子 2655 万亿韩元的投资计划聚焦半导体产业集群，SK 集团 2100 万亿韩元的投资规划则包括 SK 电讯约 1000 万亿韩元的 AI 数据中心投资计划和 SK 海力士约 1100 万亿韩元的 AI 存储器生产带建设计划。韩国政府此次公布的投资计划是国家级“三大超级项目”核心内容之一。该计划旨在重点布局非首都圈地区的半导体和 AI 产业投资，推动韩国尖端产业发展和国家核心技术竞争力。**（来源：新华社）**

## 3.6 拉美：藤森庆子赢得秘鲁总统选举，阿根廷任命新内阁首席部长

### 3.6.1 藤森庆子赢得秘鲁总统选举

秘鲁全国选举程序办公室 29 日公布的全部计票结果显示，右翼政党人民力量党候选人藤森庆子在总统选举中获胜。全部计票结果显示，藤森庆子以 50.135%的得票率击败左翼政党“一起为了秘鲁”候选人罗伯托·桑切斯，后者得票率为 49.865%。随后，藤森庆子在社交媒体发文称，等待全国选举委员会正式宣布结果。

此前，桑切斯 23 日谴责海外选票计票存在违规行为，并称他将拒绝接受选举结果。他表示将继续向选举机构提出申诉，必要时诉诸国际组织，并称“不会承认藤森庆子政府”。

藤森庆子现年 51 岁，是秘鲁前总统阿尔韦托·藤森之女，主张延续亲市场、重投资路线，采取更强硬手段打击犯罪。桑切斯现年 57 岁，经济上强调调整发展模式、强化国家作用，治安上主张从国家治理和社会政策入手应对犯罪问题。**（来源：新华社）**

仅供内部参考，请勿外传



### 3.6.2 阿根廷任命新内阁首席部长

阿根廷政府 28 日宣布任命内政部长迭戈·圣蒂利为内阁首席部长，接替因贪腐丑闻宣布辞职的曼努埃尔·阿多尔尼。阿根廷总统府发言人阿德里安·拉维耶 28 日在社交媒体上说，圣蒂利接任内阁首席部长，就职仪式将于 30 日在阿总统府玫瑰宫举行。阿根廷内阁首席部长负责协助总统管理政府日常事务，协调各部门工作，被视为阿政府中仅次于总统的高级官员。**（来源：新华社）**

## 四、风险提示

海外地缘政治风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传



## 西部证券—投资评级说明

| | | |
|---|---|---|
| 行业评级 | 超配： | 行业预期未来 6-12 个月内的涨幅超过市场基准指数 10%以上 |
| | 中配： | 行业预期未来 6-12 个月内的波动幅度介于市场基准指数-10%到 10%之间 |
| | 低配： | 行业预期未来 6-12 个月内的跌幅超过市场基准指数 10%以上 |
| 公司评级 | 买入： | 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 20%以上 |
| | 增持： | 公司未来 6-12 个月的投资收益率领先市场基准指数 5%到 20%之间 |
| | 中性： | 公司未来 6-12 个月的投资收益率与市场基准指数变动幅度相差-5%到 5% |
| | 卖出： | 公司未来 6-12 个月的投资收益率落后市场基准指数大于 5% |

报告中所涉及的投资评级采用相对评级体系，基于报告发布日后 6-12 个月内公司股价（或行业指数）相对同期当地市场基准指数的市场表现预期。其中，A 股市场以沪深 300 指数为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

## 分析师声明

本人具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并注册为证券分析师，以勤勉的职业态度、专业审慎的研究方法，使用合法合规的信息，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 联系地址

**联系地址：** 上海市浦东新区耀体路 276 号 12 层
北京市西城区丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 513 室
深圳市福田区深南大道 6008 号深圳特区报业大厦 10C
**联系电话：** 021-38584209

## 免责声明

本报告由西部证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格）制作。本报告仅供西部证券股份有限公司（以下简称“本公司”）机构客户使用。本报告在未经本公司公开披露或者同意披露前，系本公司机密材料，如非收件人（或收到的电子邮件含错误信息），请立即通知发件人，及时删除该邮件及所附报告并予以保密。发送本报告的电子邮件可能含有保密信息、版权专有信息或私人信息，未经授权者请勿针对邮件内容进行任何更改或以任何方式传播、复制、转发或以其他任何形式使用，发件人保留与该邮件相关的一切权利。同时本公司无法保证互联网传送本报告的及时、安全、无遗漏、无错误或无病毒，敬请谅解。

本报告基于已公开的信息编制，但本公司对该等信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证。本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断，该等意见、评估及预测在出具日外无需通知即可随时更改。在不同时期，本公司可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。同时，本报告所指的证券或投资标的的价格、价值及投资收入可能会波动。本公司不保证本报告所含信息保持在最新状态。对于本公司其他专业人士（包括但不限于销售人员、交易人员）根据不同假设、研究方法、即时动态信息及市场表现，发表的与本报告不一致的分析评论或交易观点，本公司没有义务向本报告所有接收者进行更新。本公司对本报告所含信息可在不发出通知的情形下做出修改，投资者应当自行关注相应的更新或修改。

本公司力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供投资者参考之用，并非作为购买或出售证券或其他投资标的的邀请或保证。客户不应以本报告取代其独立判断或根据本报告做出决策。该等观点、建议并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对客户私人投资建议。投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素，必要时应就法律、商业、财务、税收等方面咨询专业财务顾问的意见。本公司以往相关研究报告预测与分析的准确，不预示与担保本报告及本公司今后相关研究报告的表现。对依据或者使用本报告及本公司其他相关研究报告所造成的一切后果，本公司及作者不承担任何法律责任。

在法律许可的情况下，本公司可能与本报告中提及公司正在建立或争取建立业务关系或服务关系。因此，投资者应当考虑到本公司及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突。对于本报告可能附带的其它网站地址或超级链接，本公司不对其内容负责，链接内容不构成本报告的任何部分，仅为方便客户查阅所用，浏览这些网站可能产生的费用和风险由使用者自行承担。

本公司关于本报告的提示（包括但不限于本公司工作人员通过电话、短信、邮件、微信、微博、博客、QQ、视频网站、百度官方贴吧、论坛、BBS）仅为研究观点的简要沟通，投资者对本报告的参考使用须以本报告的完整版本为准。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“西部证券研究发展中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。如未经西部证券授权，私自转载或者转发本报告，所引起的一切后果及法律责任由私自转载或转发者承担。本公司保留追究相关责任的权力。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为本公司的商标、服务标记及标记。

本公司具有中国证监会核准的“证券投资咨询”业务资格，经营许可证编号为：91610000719782242D。