下载日志已记录，仅供内部参考

重在约束，而非表态——美伊谅解备忘录（MOU）到期

证券研究报告

2026 年 08 月 23 日

海外政策周聚焦

•核心结论

美伊谅解备忘录（MOU）60 天谈判窗口已满。双方未对外宣称延长期限，也未达成新协议，当前仍维持僵持状态。霍尔木兹海峡实际通航状态仍未恢复至冲突前水平。

我们认为，观察局势发展需区分两类信息：表态和约束。表态具有灵活变化的可能性，而约束建立在现实基础上，其改变难度相对更大。**相比口头表态，现实约束对后续局势走向更具决定性。**依据来源不同，现实条件约束可分为两个层面——物质层面和制度层面。物质层面的约束主要来源于可量化的资源与能力，如武器弹药、财力等；制度约束主要来源于成文的规则或者不成文的规范。

美伊双方均面临物质层面和制度层面的双重约束。美国方面，物质约束不仅体现在部分武器库存快速消耗，同时还包括战略石油储备进一步下降。此外，美国还面临 11 月中期选举这一政治时点的制度约束，“高油价→通胀→选情”构成压低油价的政策动机，但能否兑现为和解政策还受共和党应对中期选举策略的制约。伊朗方面，物质约束主要是财力承压：石油贸易是其政府重要收入来源，但目前出口能力受到美国限制。伊朗面临的制度约束体现为国内稳定需要。**约束条件为双方保留谈判通道提供了现实基础。**

预计短期最有可能出现的情形是双方处于僵持状态。由于海峡通行短时间内难以实质恢复，预计油价仍将震荡运行。相比原油，欧洲等区域天然气市场价格抗跌性更强。

风险提示：海外地缘政治风险超预期。

分析师

张泽恩 S0800524030002

15927409308

zhangzeen@research.xbmail.com.cn

联系人

李晨阳

18321251361

lichenyang@xbmail.com.cn

下载日志已记录，仅供内部参考

索引

内容目录

一、 本周聚焦事件：美伊谅解备忘录（MOU）到期 6
1.1 事件概述 6
1.2 事件分析 6
1.3 未来展望 8
二、 本周特朗普政府聚焦贸易和科技领域 9
三、 本周其他重要国际事件 9
3.1 中东：美伊谈判僵局延续，冲突风险外溢加剧 9
3.1.1 特朗普指示谈判团队停止与伊朗接触 9
3.1.2 特朗普威胁对伊朗实施经济行动 国际油价上涨超 2% 10
3.1.3 伊拉克领导人会见伊朗议长 聚焦双边关系和地区局势 10
3.2 中国外交：元首外交与高层交往持续推进，APEC 中国年筹备进入第三次高官会阶段 10
3.2.1 王毅将访问韩国、印尼 10
3.2.2 中国与瑞士宣布完成自贸协定升级谈判 10
3.2.3 习近平同厄瓜多尔总统诺沃亚会谈 11
3.2.4 外交部介绍亚太经合组织第三次高官会筹备情况 11
3.2.5 外交部介绍约旦国王阿卜杜拉二世访华有关安排 11
3.3 美国：护航运油、美债放水，多重手段难掩国内困局 11
3.3.1 美媒：美军开展秘密行动在霍尔木兹海峡打通运油航道 11
3.3.2 民调显示特朗普支持率跌至 33% 11
3.3.3 美国扩大长期国债回购规模推动金价大涨 12
3.4 欧洲：美逼北约站队，俄袭基辅添乱，欧陆腹背受敌 12
3.4.1 五角大楼被曝发问卷调查北约盟友“忠诚度” 12
3.4.2 乌称基辅遭俄导弹袭击 已致 8 人死亡 12
3.5 亚太：朝鲜半岛对话信号与军事安排并存，日本扩大同澳大利亚防务合作 12
3.5.1 美韩联合军演日程减半，特朗普被曝拟于今秋会晤金正恩 12
3.5.2 日本将在澳大利亚试射远程导弹 13
3.5.3 李在明提出“包容稳定的对朝和平共处蓝图” 13
3.5.4 韩国将追缴亲日反民族行为者财产 13
3.6 拉美：关税反制、政治对话与对美制裁争议交织，中国使馆跟进地震安全情况 13
3.6.1 巴西启动经济对等法案程序反制美国新关税措施 13
3.6.2 委内瑞拉政府与部分反对派结束首轮政治对话 13
3.6.3 古巴外长谴责美国对古实施极限施压和经济扼杀政策 14
3.6.4 外交部：暂无中国公民在哥伦比亚地震中伤亡报告 14
四、 风险提示 14

下载日志已记录，仅供内部参考

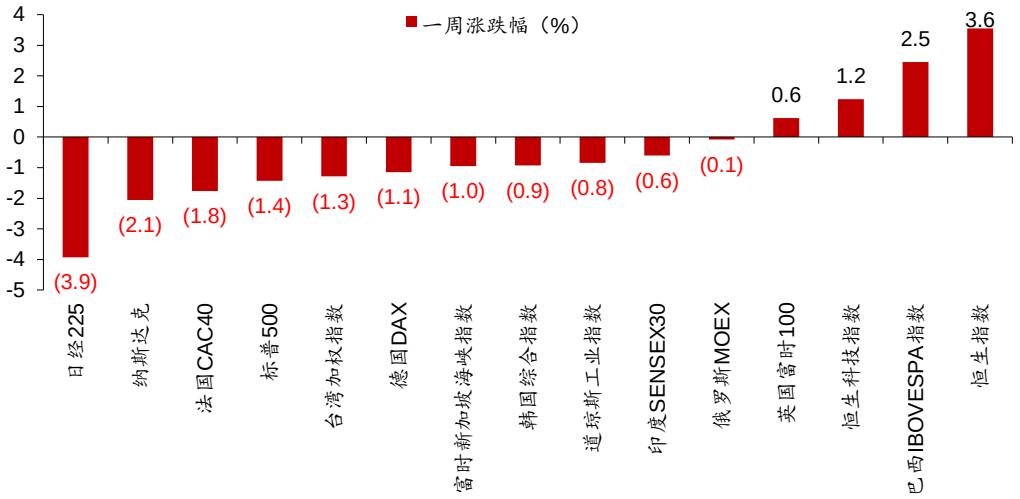
图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20260817-20260821）.....4
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（20260817-20260821）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260817-20260821）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260817-20260821）.....5
图 6：霍尔木兹海峡通行仍未实质恢复.....6
图 7：美国战略石油储备库存降低.....7
图 8：美国国内汽油和柴油零售价格上涨.....7
图 9：欧盟天然气储存设施填充水平偏低.....8

表 1：特朗普政府总统举措一览（20260817-20260821）.....9

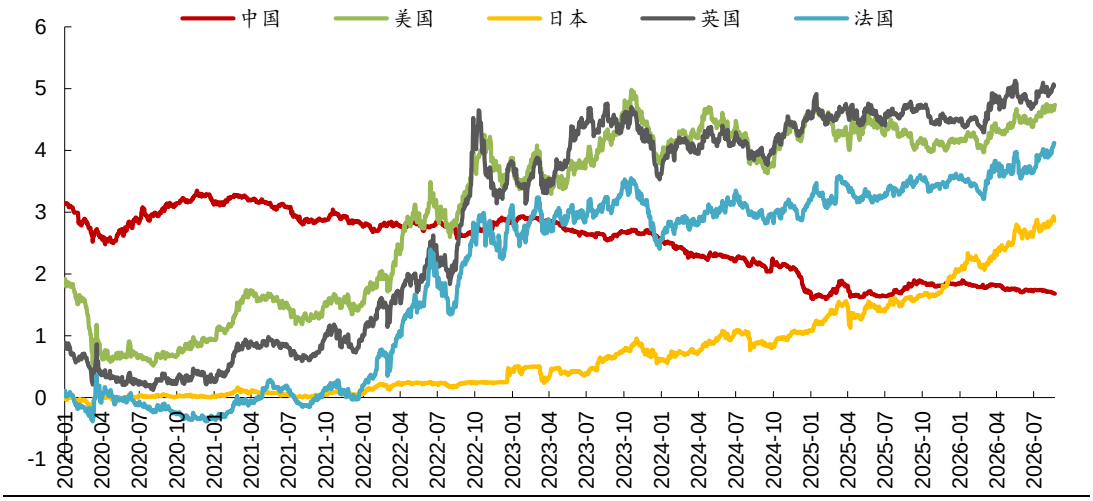
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：海外股市涨跌幅（20260817-20260821）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

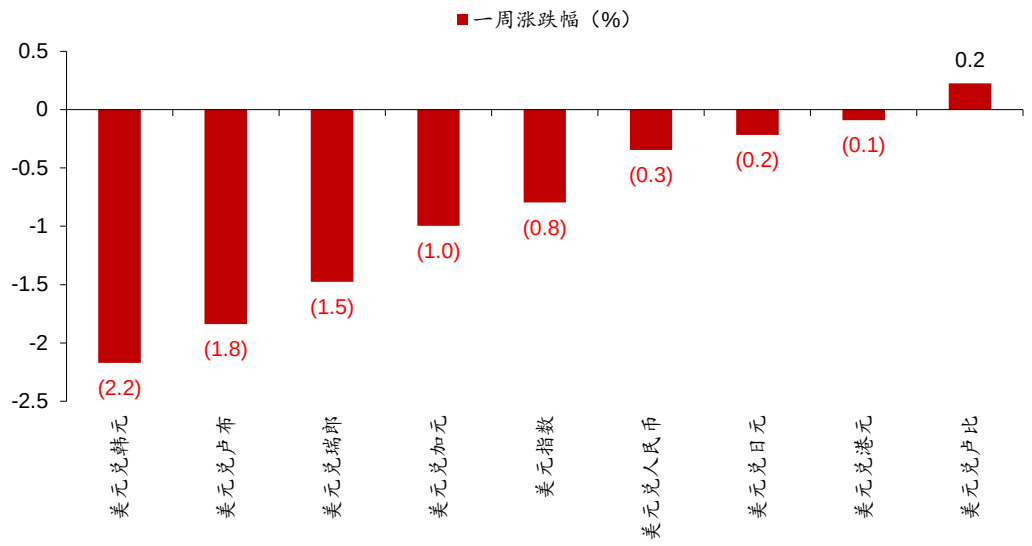
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

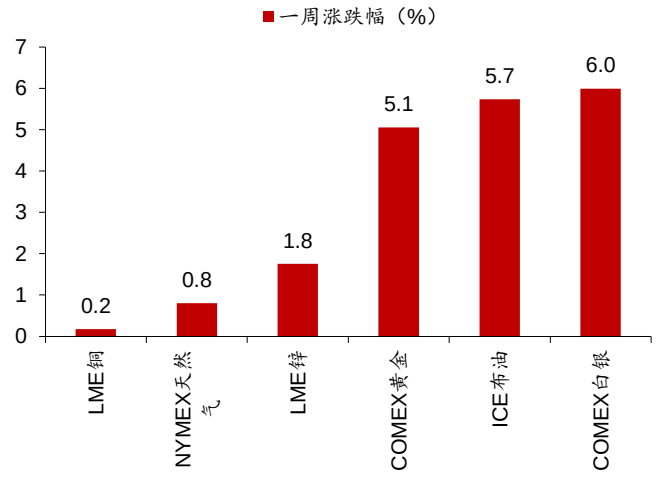
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260817-20260821）



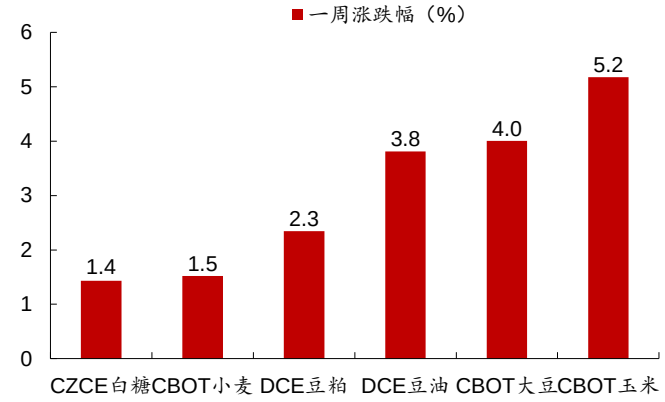
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260817-20260821）



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（20260817-20260821）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周聚焦事件：美伊谅解备忘录（MOU）到期

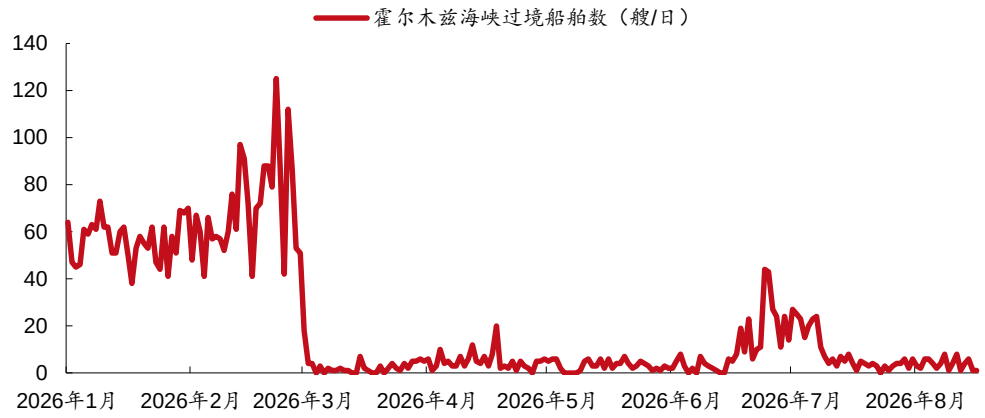
1.1 事件概述

2026 年 6 月，美国和伊朗签署《美利坚合众国与伊朗伊斯兰共和国之间的伊斯兰堡谅解备忘录》（以下简称“MOU”）。根据新华网报道，这一文件共包含 14 条内容，涉及航运、经济等多个领域。其中，第 3 条内容为：“美国与伊朗承诺在最多 60 天内进行谈判并达成最终协议，该期限经双方同意可延长”。从文件性质来看，MOU 为临时框架，其约束能力取决于双方实际执行意愿。后续事态发展表明，双方执行意愿有限。例如，7 月 7 日和 7 月 8 日，美国连续两天对伊朗发动打击。作为反击，伊朗向巴林等地的多处美军设施进行攻击。

2026 年 8 月 17 日，MOU 约定的 60 天谈判期限已满，双方未对外宣称延长期限，也未达成新协议。美国方面，当地时间 8 月 17 日，特朗普称美国不寻求延长与伊朗的 MOU，且并未对伊朗设定新的最后期限。美国财长贝森特 8 月 13 日接受采访时，宣称将对伊朗实施经济限制，包括“前所未有”的经济孤立和封锁伊朗港口。伊朗方面，伊朗外交部长阿拉格齐 8 月 15 日在接受伊朗媒体采访时，表示尚未决定是否重启与美国的谈判。另据新华社报道，一位伊朗高级官员 8 月 17 日接受路透社采访时表示，伊朗已经决定将自身政策“从防御性转向全面进攻性”，原因是“与美国达成永久停战协议的努力陷入僵局”。

截至 8 月 16 日，霍尔木兹海峡实际通航状态仍未恢复至冲突前水平。

图 6：霍尔木兹海峡通行仍未实质恢复



资料来源：Wind，西部证券研发中心

1.2 事件分析

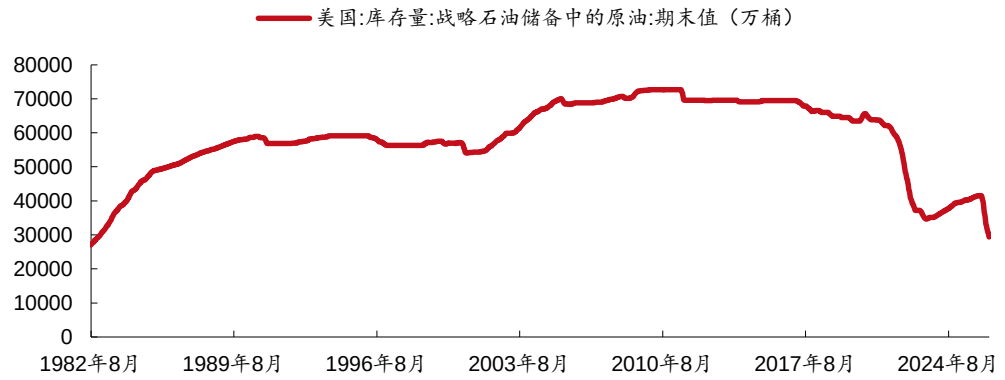
我们认为，对后续局势发展更有决定意义的是约束而非表态。观察局势发展需区分两类信息：表态和约束。前者是意图的宣示，具有灵活变化的可能性；而后者是能力的边界，必须建立在现实基础上，其改变往往需要较长周期，或以外界变量的变化为前提。后续局势发展会受到表态的影响，但更具决定性作用的仍是现实条件的约束。**依据来源不同，现实条件约束可分为两个层面——物质层面和制度层面。**其中，物质层面的约束主要来源于可量化的资源与能力，如武器弹药、财力等，制度约束主要来源于成文的规则（如选举程序等）或者不成文的规范。

下载日志已记录，仅供内部参考

美国：

物质层面，美国面临的约束是部分武器供应与战略石油储备的持续性问题。一是部分武器库存快速消耗。根据美国有线电视新闻网（CNN）8 月初援引消息人士报道，美军已消耗近 80%的 THAAD 导弹和约半数爱国者导弹，部分高级指挥官称相关库存“危险偏低”。该说法虽遭美国官方否认，但智库战略与国际问题研究中心（CSIS）对上述两项武器 7 月底库存情况的评估与其变动方向一致，尽管幅度有所差异。二是战略石油储备规模进一步下降。美国作为战略石油储备的原油已经从 2026 年 2 月末 3 月初的超过 4.1 亿桶下降至 8 月中旬的不到 3 亿桶。

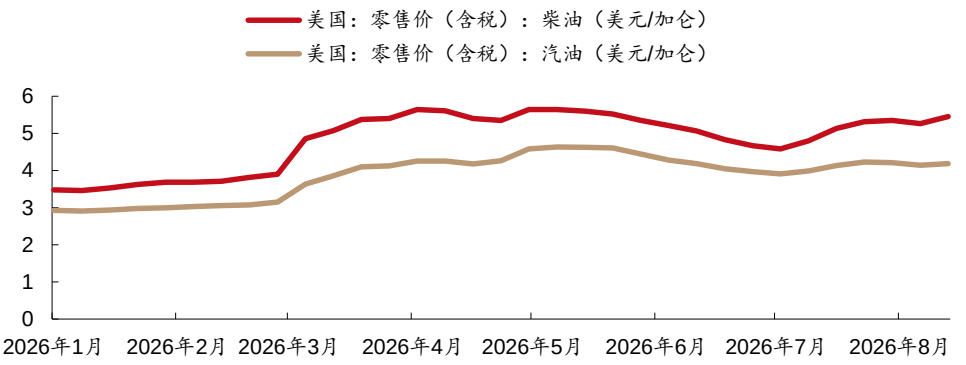
图 7：美国战略石油储备库存降低



资料来源：Wind，西部证券研发中心

制度层面，美国的约束主要是 11 月中期选举。美国国内汽油和柴油零售价格已经从 2026 年 6 月底的基础上再度上涨，通胀压力不排除再度上升的可能性。路透社与益普索联合开展的民意调查结果显示，特朗普的支持率已降至其任内最低水平，仅为 33%，为其第二任期新低，并追平 2017 年 12 月第一任期低点。“高油价—通胀—选情”的传导链，是压低油价的重要政策动机。但该动机能否转化为实质让步，仍受共和党应对选举策略的制约：对外展示强硬态度，同样有可能成为助力中期选举的途径。

图 8：美国国内汽油和柴油零售价格上涨



资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

伊朗：

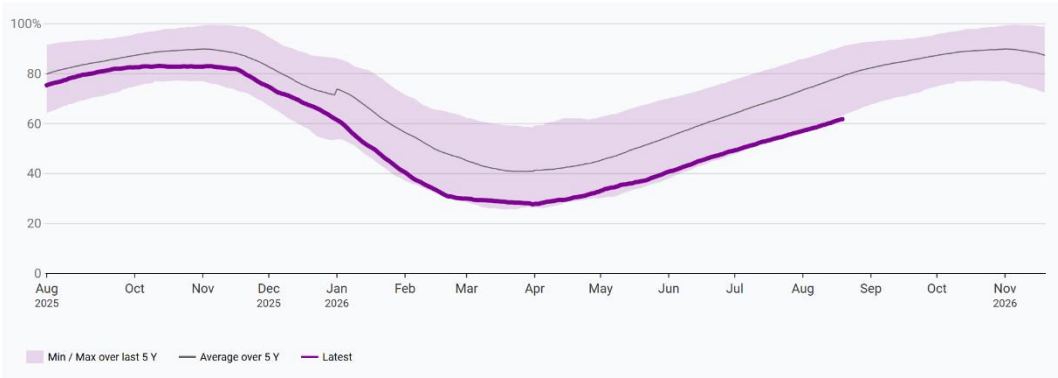
物质层面，伊朗面临因石油出口下降导致的财政收入下降压力。伊朗石油贸易是其政府重要收入来源，但目前出口能力受到美国限制。据能源资讯机构 Kpler 数据，在美国首次对伊朗港口实施海上封锁后，伊朗海运原油出口量在 2026 年 5 月降低至 50.2 万桶/日，7 月平均为 118 万桶/日，远低于伊核协议时期 2017 年约 250 万桶/日的出口量。

制度层面，伊朗的约束体现为国内稳定需要。国际货币基金组织（IMF）预测，2026 年伊朗实际 GDP 将下降 5.4%（2026 年 7 月《世界经济展望》更新），消费者价格水平将上涨 68.9%，伊朗经济正在遭受多方面压力。截至 2026 年 8 月下旬，穆杰塔巴·哈梅内伊接任最高领袖时间尚不足半年。考虑到冲突延续将导致的财政收入下降、开支增加、货币贬值等影响，尽快恢复经济、促进国内稳定是重要诉求。

1.3 未来展望

上述约束条件的存在，意味着僵局延续对双方而言都是成本递增的（其中美国部分约束在中期选举后存在缓解窗口），这也为双方保留谈判通道提供了现实基础。我们预计，短期最有可能出现的情形是双方处于僵持状态。由于海峡通行短时间内难以实质恢复，预计油价将震荡运行。相比原油价格，欧洲等区域天然气市场价格抗跌性更强：截至 2026 年 8 月 19 日，欧盟天然气储存设施填充水平仅为 61.8%，比 5 年平均水平低 17.2 个百分点——若叠加寒冬或补库进度不及预期，需警惕欧洲天然气价格超预期上行风险。

图 9：欧盟天然气储存设施填充水平偏低



资料来源：Swiss Federal Office of Energy，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

二、本周特朗普政府聚焦贸易和科技领域

本周（2026 年 8 月 17 日至 8 月 21 日），特朗普政府发布行政举措 2 条，关注贸易关税、太空战略等领域。

表 1：特朗普政府总统举措一览（20260817-20260821）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20260818	公告	贸易	临时暂停附加关税以抵消加拿大在酒精饮料、乳制品和汽车领域对美国商业的歧视	我，唐纳德·J·特朗普于 2026 年 7 月 20 日发布第 11046、11047、11048 号公告，认定加拿大在酒精饮料（禁止美国酒类购买、分销和零售）、乳制品（对美奶酪实施关税配额分配）、汽车及零部件（歧视性关税制度）等领域歧视美国商业，并根据《1930 年关税法》第 338 条加征最高 50%从价附加关税，原定 2026 年 8 月 19 日生效。 高级行政官员通报，加拿大已承诺取消相关歧视措施，谈判取得进展。经审议，我认定公共利益要求将上述附加关税的生效日期暂停 3 天。 因此，现将附加关税生效日期推迟至 2026 年 8 月 22 日东部时间凌晨 12:01。各相关部门立即执行，暂停征收相应关税，并根据法律程序处理已收税款的退还事宜。
20260820	总统备忘录	科技	国家太空运输政策	太空通达能力关乎国家与经济安全。美国须确保从亚轨道、极低地球轨道到月球及深空的全面通达。到 2030 年，年发射与再入支持量须超 1000 次。 陆军部长与 NASA 局长应透明运营联邦发射场，兼顾政府与商业用户。180 天内制定联邦发射场调度标准并定期公布。交通部长确定新增发射场选址，纳入空域管理现代化。商务部长与 FCC 确保频谱可用，每两年报告。陆军部长与国土安全部长 180 天内报告发射场安全措施。内政部长 90 天内确定联邦土地再入备选场地。 科技事务总统助理 180 天内协调制定工业基础战略，每两年审议，确保产业活力与韧性。国务卿与商务部长每两年更新出口政策，促进美国能力出口。 外国航天器在美商业发射或再入请求，由科技事务与国家安全事务总统助理逐案审查，60 天内提出建议。政府有效载荷须由美国制造航天器发射，优先采用商业服务，避免与商业竞争。NASA 开发月球及火星商业运输架构。陆军部长推进在轨服务与太空运输能力。

资料来源：美国白宫，西部证券研发中心

三、本周其他重要国际事件

3.1 中东：美伊谈判僵局延续，冲突风险外溢加剧

3.1.1 特朗普指示谈判团队停止与伊朗接触

据美国有线电视新闻网 18 日报道，美国总统特朗普已指示其谈判团队停止与伊朗方面接触。报道援引美国官员的话说，特朗普对伊朗不愿满足其要求感到不满，希望在伊朗领导人释放新的意愿、表明愿达成他所寻求的协议后，再重新展开接触。报道认为，由于重启对话渠道的努力陷入僵局，以及各方对伊朗战事的质疑愈演愈烈，特朗普正释放信号，表明他准备与这场冲突“拉开距离”。此外，一名知情人士表示，白宫官员最近还向政治盟友表

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

示，美方正调整策略，从原先的“尽快重创伊朗”转为“逐步扼杀伊朗”。特朗普 18 日在社交媒体上称，目前和未来不会与伊朗进行任何会谈或对话。此前，特朗普一直坚称美国同伊朗正在进行谈判，但遭到伊朗官员多次否认。**（来源：新华社）**

3.1.2 特朗普威胁对伊朗实施经济行动 国际油价上涨超2%

当地时间 8 月 20 日，美国总统特朗普威胁对伊朗实施“经济战”后，国际油价当天上涨超过 2%。截至当天上午，全球基准布伦特原油期货价格上涨 2.4%，接近每桶 94 美元，创 7 月底以来最高水平；美国基准西得克萨斯中质原油（WTI）期货价格上涨 2.5%，至每桶 86 美元。特朗普 19 日警告称，美国将对伊朗实施“毁灭性的经济行动”，但没有公布具体措施。他还威胁惩罚与伊朗开展业务或向伊朗提供“任何形式生命线”的国家。特朗普 19 日在社交媒体“真实社交”上写道，伊朗的石油走私、互换额度、现金转账、兑换机构、船舶登记以及空壳公司等活动“现在都必须停止”。本周，美国和伊朗就和平协议进行谈判的最后期限已正式到期，此前双方关系已经急剧恶化，且战事重新爆发。**（来源：央视新闻）**

3.1.3 伊拉克领导人会见伊朗议长 聚焦双边关系和地区局势

伊拉克总理扎伊迪、总统阿米迪和国民议会议长哈勒布西 19 日分别在首都巴格达会见来访的伊朗伊斯兰议会议长卡利巴夫，就巩固双边关系及缓和地区紧张局势等议题交换意见。伊拉克国民议会发表声明说，哈勒布西与卡利巴夫会谈时指出，伊拉克是受地区动荡影响最大的国家之一，呼吁伊朗在通过霍尔木兹海峡出口原油方面给予伊拉克“特殊待遇”，以维护其经济利益。伊拉克总统府发表声明说，阿米迪在会见卡利巴夫时重申，伊拉克坚定支持一切旨在结束冲突和化解地区危机的努力，必须通过建设性对话与外交渠道解决悬而未决的问题，为地区实现持久安全、发展与稳定奠定基础。卡利巴夫表示，伊朗高度重视同伊拉克的深厚历史关系，愿与伊拉克在各领域保持密切协调与合作。**（来源：新华社）**

3.2 中国外交：元首外交与高层交往持续推进，APEC中国年筹备进入第三次高官会阶段

3.2.1 王毅将访问韩国、印尼

应韩国外长赵显、印尼外长苏吉约诺邀请，中共中央政治局委员、外交部长王毅将于 8 月 19 日至 22 日访问韩国、印尼。访问印尼期间，王毅将主持中国印尼全面战略对话机制首次会议，与国防部长董军共同出席中印尼外长防长“2+2”对话机制第二次部长级会议。**（来源：外交部）**

3.2.2 中国与瑞士宣布完成自贸协定升级谈判

8 月 20 日，瑞士联邦主席兼经济、教研部长帕姆兰在伯尔尼会见商务部部长王文涛，共同宣布完成中国—瑞士自由贸易协定升级谈判并签署谅解备忘录。

双方承诺将在货物、服务、投资、规则等多个领域作出更高水平双向开放。中瑞自贸协定于 2013 年 7 月签署、2014 年 7 月生效实施，是我国与欧洲大陆国家签署的第一个自贸协定。这次升级谈判完成后，双方将加紧履行各自国内程序，以便早日正式签署升级议定书。**（来源：新华社）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.2.3 习近平同厄瓜多尔总统诺沃亚会谈

8 月 18 日下午，国家主席习近平在北京人民大会堂同来华进行国事访问的厄瓜多尔总统诺沃亚举行会谈。习近平指出，今年是中厄两国建立全面战略伙伴关系 10 周年，中方愿同厄方一道努力，推动双边关系不断迈上新台阶。

习近平强调，双方要加强发展战略对接，落实共建“一带一路”合作规划，实施好能源、矿产、基础设施建设、金融等合作项目，积极探讨数字经济、绿色发展、新能源、人工智能等领域合作，继续挖掘自贸协定潜力。诺沃亚表示，厄方愿同中方深化政治互信，加强经贸、金融、矿产、可再生能源、科技、文化等领域互利合作。会谈后，两国元首共同见证签署绿色产业、经贸合作、数字经济、民生等领域多项合作文件。**（来源：新华社）**

3.2.4 外交部介绍亚太经合组织第三次高官会筹备情况

作为 2026 年亚太经合组织（APEC）东道主，中方将于 8 月 17 日至 28 日在辽宁省大连市举办 APEC 第三次高官会及相关会议。外交部发言人郭嘉昆 8 月 14 日应询介绍了会议筹备情况。

郭嘉昆表示，会议举办地大连是东北地区对外开放的窗口城市，产业基础雄厚、营商环境优良、区位优势突出。**（来源：新华社）**

3.2.5 外交部介绍约旦国王阿卜杜拉二世访华有关安排

应国家主席习近平邀请，约旦哈希姆王国国王阿卜杜拉二世将于 8 月 18 日至 24 日对中国进行国事访问。外交部发言人林剑 8 月 17 日在例行记者会上介绍此访安排和中方期待。

林剑表示，访问期间，习近平主席将同阿卜杜拉二世国王举行会谈，就双边关系和共同关心的国际地区问题交换意见；李强总理、赵乐际委员长将分别会见阿卜杜拉二世国王。阿卜杜拉二世国王还将赴上海、深圳参访。**（来源：新华社）**

3.3 美国：护航运油、美债放水，多重手段难掩国内困局

3.3.1 美媒：美军开展秘密行动在霍尔木兹海峡打通运油航道

据美国阿克西奥斯新闻网站 19 日报道，美军已悄悄建立一条进出霍尔木兹海峡的航运通道，确保每天有“数百万桶”石油运出霍尔木兹海峡。报道援引两名美国官员的话称，这项行动已持续数周。过去两周，每天有 15 到 20 艘油轮经由阿曼沿海一条南部航道进出该海峡。美官员称，石油日均运输量持续增长，目前已接近 1000 万桶，某些夜晚从海湾运出的石油总量甚至达到 1500 万至 2000 万桶。美官员称，虽然经由霍尔木兹海峡运出的石油量仍低于战前水平，但它已对全球供应产生了明显影响。**（来源：新华社）**

3.3.2 民调显示特朗普支持率跌至33%

路透社和益普索集团 17 日发布的民调结果显示，特朗普支持率较 8 月初的 35%跌至目前的 33%，为其本届总统任期内最低水平，同时与他于 2017 年 12 月创下的上届任期内最低点持平。报道说，导致特朗普支持率持续下跌的主要原因是美国与伊朗的冲突久拖未决，

下载日志已记录，仅供内部参考

以及油价飙升和通胀导致民众生活成本上涨。在参与此次民调的登记选民中，约 38%的人认为民主党在经济治理方面更胜一筹，而选择共和党的人比例为 35%。约 40%的登记选民认为共和党在移民政策上更胜一筹，而 38%的人选择民主党。路透社称，这 2 个百分点的差距为特朗普再度入主白宫以来最少。**（来源：新华社）**

3.3.3 美国扩大长期国债回购规模推动金价大涨

美国财政部 19 日宣布将大幅增加长期国债回购规模后，美国长期国债收益率明显回落，美元走弱，国际金价大幅上涨。当天，纽约商品交易所黄金期货价格突破每盎司 4500 美元。

美国财政部 19 日发表声明说，计划将 10 年至 30 年期国债回购规模扩大至少一倍，旨在为长期国债市场提供更多流动性支持。消息公布后，美国长期国债价格上涨、收益率回落。此前一度升至 5.34%左右的 30 年期美国国债收益率明显下降，美元指数也走低。美国财政部数据显示，美国联邦政府债务总额已突破 40 万亿美元。**（来源：新华社）**

3.4 欧洲：美逼北约站队，俄袭基辅添乱，欧陆腹背受敌

3.4.1 五角大楼被曝发问卷调查北约盟友“忠诚度”

卡塔尔方面 19 日表示，美国国防部近日向北约盟友发出调查问卷，通过提出“是否公开支持美国外交政策优先事项”等问题，了解其是否遵循美国总统特朗普对跨大西洋关系的愿景。有消息称，这份调查问卷题为《给北约盟国及其他关键利益攸关方的问题》。问卷中的问题包括，“是否对美国使用其境内基地及军事飞越其领空设置了限制”“是否愿意减少或取消此类限制”等。消息指出，这份问卷反映出特朗普政府正变本加厉试图将盟友卷入美伊战事，尽管这场冲突并不适用于北约集体防御条款。问卷问题还包括，是否支持特朗普政府提出的“北约 3.0”概念，根据这一设想，美国将提供“更加有限的支持”，而欧洲盟国需承担更多防务责任。**（来源：央视新闻）**

3.4.2 乌称基辅遭俄导弹袭击 已致8人死亡

当地时间 20 日，乌克兰首都基辅市市长克利奇科通报称，俄方袭击已导致 8 人死亡。基辅市长克利奇科称，当地时间 8 月 19 日深夜至 20 日凌晨，俄军弹道导弹袭击基辅，造成人员死伤，部分地区断电。乌克兰空军 20 日凌晨在社交媒体发文称，俄军对乌克兰发动新一轮弹道导弹袭击，俄军的弹道导弹正在向乌首都基辅市方向移动。当天零时许，乌空军发文提醒称，多枚弹道导弹正在从切尔尼戈夫州和波尔塔瓦州向基辅市方向飞来。之后，基辅市响起多次强烈爆炸声，随后第聂伯区电力供应出现短时间中断。此前，基辅市已响起两轮强烈的持续爆炸声。**（来源：央视新闻）**

3.5 亚太：朝鲜半岛对话信号与军事安排并存，日本扩大同澳大利亚防务合作

3.5.1 美韩联合军演日程减半，特朗普被曝拟于今秋会晤金正恩

韩国联合参谋本部 8 月 19 日表示，原定于 17 日至 27 日举行的韩美“乙支自由之盾”联合军演将提前 6 天于 21 日结束，日程缩短过半。

据美国媒体 8 月 18 日报道，美国总统特朗普正敦促助手推动最早在今年秋季与朝鲜领导人金正恩举行会晤。报道援引美国官员的话说，特朗普曾私下讨论在下次亚洲之行期间与金

下载日志已记录，仅供内部参考

正恩举行面对面会谈，时间可能选在 11 月。**（来源：新华社）**

3.5.2 日本将在澳大利亚试射远程导弹

日本防卫大臣小泉进次郎 8 月 18 日在澳大利亚首都堪培拉与澳副总理兼国防部长理查德·马尔斯举行会谈。双方就日本自卫队为所谓“强化反击能力（对敌基地攻击能力）”在澳境内试射远程导弹事宜达成一致。

澳方将允许日本自卫队利用澳境内试验场试射远程导弹等武器。双方还同意进一步扩大防务装备领域合作，包括推动澳方引进日本升级版“最上”级护卫舰等。**（来源：新华社）**

3.5.3 李在明提出“包容稳定的对朝和平共处蓝图”

韩国总统李在明 8 月 15 日提出“包容稳定的对朝和平共处蓝图”，表示将推动朝鲜半岛从当前的停战体制向和平体制转变。

李在明建议韩朝实现彼此尊重的包容性和平共处，停止不必要对抗，从认知等层面逐步减少敌意；建立管控紧张与冲突的制度，为防止危机设置多重安全保障机制；开启终结战争、把朝鲜半岛不稳定的停战体制转变为和平体制的进程。**（来源：新华社）**

3.5.4 韩国将追缴亲日反民族行为者财产

韩国国会 5 月 7 日通过《亲日反民族行为者财产的国家归属等相关特别法》，该法于 6 月 2 日正式颁布，将于 12 月 2 日起正式施行。

根据该法，2010 年解散的“亲日反民族行为者财产调查委员会”将重新组建，最长可开展工作 5 年。韩国总统李在明表示，将调查、追缴亲日反民族行为者不当聚敛的财产，并用于支持独立运动人士及其后代。**（来源：新华社）**

3.6 拉美：关税反制、政治对话与对美制裁争议交织，中国使馆跟进地震安全情况

3.6.1 巴西启动经济对等法案程序反制美国新关税措施

巴西政府 8 月 13 日宣布，已根据经济对等法案启动相关程序，反制美国政府对巴西产品采取的新关税措施。巴西政府表示，美方单方面采取的关税措施不合理且武断，巴方将继续捍卫自身立场。

巴西国会 2025 年 4 月通过经济对等法案。根据该法案，在其他国家或经济体采取的单方面行动对巴西国际竞争力产生负面影响时，巴西外贸委员会可采取限制商品和服务进口等反制措施。**（来源：新华社）**

3.6.2 委内瑞拉政府与部分反对派结束首轮政治对话

委内瑞拉政府与部分反对派代表 8 月 12 日结束首轮政治对话，宣布就改革司法机构、寻求解冻海外资产等议题达成共识。首轮对话于 6 日下午开始，双方代表团分别由委内瑞拉全国代表大会主席豪尔赫·罗德里格斯和反对派人士迪诺拉·菲格拉率领。

下载日志已记录，仅供内部参考

委内瑞拉副总统德尔西·罗德里格斯表示，相信对话进程将有助于为不同政治力量之间更好的民主共存铺平道路，并将其转化为委内瑞拉人的具体利益；她呼吁所有政治力量加入这一进程。**（来源：新华社）**

3.6.3 古巴外长谴责美国对古实施极限施压和经济扼杀政策

古巴外交部长罗德里格斯 8 月 14 日谴责美国政府对古巴实施极限施压和经济扼杀政策，指出美方行径意在削弱古巴政府提供基本商品和服务的能力，以引发社会动荡。

美国长期对古巴实施经济、金融封锁和贸易禁运。美国总统特朗普近期进一步加大对古巴施压，实行石油封锁并扩大对古制裁。**（来源：新华社）**

3.6.4 外交部：暂无中国公民在哥伦比亚地震中伤亡报告

外交部表示，经核实，截至 8 月 12 日，暂无中国公民在哥伦比亚地震中伤亡报告。中国驻哥伦比亚使馆正全力了解当地中国同胞安全情况，并积极提供必要协助。外交部提醒在哥中国公民注意防范地震次生灾害。**（来源：外交部）**

四、风险提示

海外地缘政治风险超预期。

下载日志已记录，仅供内部参考

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。