中非深化产供链对接与制度型开放

——对外开放周报（2026 年第 8 期）

2026 年 08 月 31 日

核心观点

- **本期焦点：**本周中国与加纳、津巴布韦经贸联委会会议相继召开，双方就深化产供链投资合作、加快自贸协定谈判等达成共识，中非经贸合作正从传统贸易往来向产业链供应链深度对接与制度型开放协同推进的新阶段迈进。展望未来，产供链对接与制度型开放将成为中非合作深化的关键方向，为构建高水平对外开放格局和中非命运共同体注入新动力。

- **国内看点：政策方面，**1.商务部等 9 部门发布《关于促进航空保税维修高质量发展的意见》，从加大航空保税维修支持力度、加强财税金融政策支持、优化海关监管等六方面提出 13 项措施。2.上海市政府正式发布《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》，围绕贸易枢纽功能增强、贸易创新发展、国际消费中心城市建设和高水平对外开放作出部署。3.海南航天数据跨境加工贸易区在文昌国际航空航天论坛上揭牌成立，这是我国首个聚焦卫星数据跨境加工的贸易区。**动态方面，**1.中国分别与加纳、津巴布韦签署经贸联委会会议纪要，对非合作与制度型开放协同推进。2.国家数据局与约旦数字经济与创业部签署《关于加强数字经济合作的谅解备忘录》，中阿投资合作高级别委员会秘书处会议在北京召开。

- **海外动态：政策方面，**印度提高境外美元存款掉期灵活性，日本研究企业重组税收激励，美国正式解除叙利亚“支持恐怖主义国家”认定后叙利亚国际资本准入限制进一步放宽。**动态方面，**德国与挪威深化天然气长期供应合作，沙特与法国企业加码港口物流投资，越南与新加坡将合作拓展至数据、半导体和先进制造。**风险方面，**美国扩大对伊朗制裁并涉及 22 家中国企业；强化电网设备安全审查，并讨论扩大半导体及含芯片产品关税覆盖范围，全球科技、能源及供应链合规压力进一步上升。

- **数据画像：对外贸易方面，**本周全球航运市场呈现干散货强势上涨、油运回落的格局，霍尔木兹海峡通航活跃度整体仍处于低位，核心能源货种通行持续停滞，农产品船舶通航波动加剧且峰值抬升。**资本市场方面，**本周沪深港通南向资金呈现净买入态势，沪股通深股通活跃度有所回落。**人民币国际化方面，**本周美元指数震荡反弹，人民币汇率保持稳健运行。**地缘风险方面，**地缘指数震荡波动。

- **产业合作：电子信息与先进制造领域，**华为与惠普签署 Wi-Fi 专利交叉许可协议；鸿富瀚拟投资 2.68 亿元建设越南生产基地。**新能源领域，**盛新锂能拟投资超 4.7 亿美元建设非洲两座硫酸锂项目；中国海油继续加码巴西、印度尼西亚油气资源布局。**基础设施领域，**中国能建联营体签约印度尼西亚两个光伏 EPC 项目；中国土木签约哈萨克斯坦巴库塔钨矿基础设施工程。

- **风险提示：**对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；国际形势不确定性风险。

分析师

李沁蔓
☎：010-80927698
✉：liqinman_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130525100002

刘小逸
✉：liuxiaoyi_yj@chinastock.com.cn
分析师登记编码：S0130526080005

研究助理：田冀霖
✉：tianjilin_yj@chinastock.com.cn

目录
Catalog

一、 本期焦点：中非推进产供链对接与制度型开放 3
（一） 中非经贸联委会密集召开，产供链与绿色能源成为合作重点 3
（二） 中非合作基础扎实，贸易投资驱动格局持续巩固 3
（三） 中非合作向纵深推进，产业链协同与制度型开放是关键方向 4
二、 国内看点 5
（一） 我国开放政策：航空保税维修支持加码，服务贸易开放空间拓展 5
（二） 我国开放动态：推进对非产供链合作，拓展中东数字经济与投资合作 5
三、 海外动态 6
（一） 国别开放政策：印度便利境外美元资金调度，日本研究企业重组激励 6
（二） 区域合作动态：欧洲国家探索能源供应合作，东盟国家推动技术互联 6
（三） 海外风险洞察：美国扩大涉伊制裁并强化电网和半导体供应链限制 7
四、 数据画像 7
（一） 对外贸易：干散货领涨油运回落，海峡通航仍处低位 7
（二） 资本市场开放：本周沪深港通南向资金呈现净买入态势 8
（三） 人民币国际化：人民币汇率稳健运行 9
（四） 地缘风险指数：地缘风险指数震荡波动 10
五、 产业合作 11
（一） 电子信息与先进制造：国际技术标准合作深化，海外产能布局加快 11
（二） 新能源：锂盐加工向非洲延伸，油气资源全球化布局继续深化 11
（三） 基础设施：中企在东南亚和中亚基础设施领域持续取得项目 11
六、 风险提示 11

一、本期焦点：中非推进产供链对接与制度型开放

本周中国与非洲国家经贸合作动作密集，中国—加纳、中国—津巴布韦经贸联委会会议相继召开，双方签署会议纪要并就深化产供链投资合作、加快自贸协定谈判等达成共识。在中非合作论坛机制持续发力的背景下，中国与非洲经贸合作正从传统贸易往来向产业链供应链深度对接与制度型开放协同推进的新阶段迈进，为构建高水平对外开放格局和中非命运共同体注入新动力。

（一）中非经贸联委会密集召开，产供链与绿色能源成为合作重点

本周，中国—加纳、中国—津巴布韦经贸联委会会议相继召开，双方均签署会议纪要，围绕深化产供链投资合作、扩大市场准入、改善营商环境等达成系列共识，中非经贸合作持续走深走实。

在产供链合作方面，两国均将其作为核心议题。中国与加纳明确将深化产供链、绿色能源等领域投资合作，依托加纳在西非地区的制造业和物流枢纽地位，推动矿产深加工、新能源装备、农业产业链等领域对接；中国与津巴布韦同意挖掘双边贸易潜力并深化产供链投资合作，发挥津巴布韦在铂族金属、锂、镍等新能源矿产资源方面的禀赋优势，拓展资源开发与深加工、基础设施建设、农业现代化等合作空间。

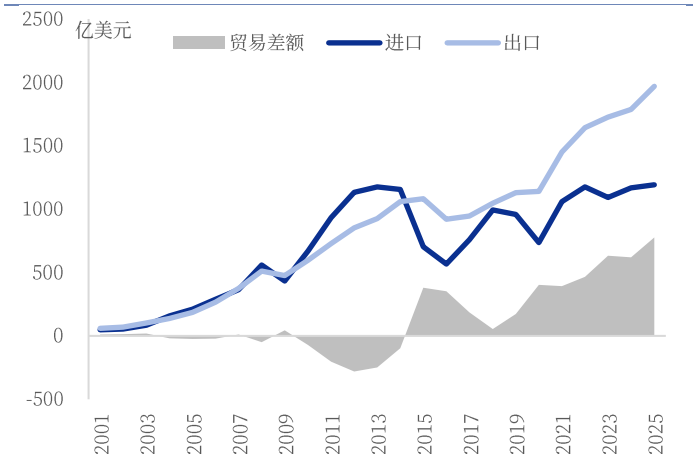
在制度型开放方面，中方提出差异化推进路径。对加纳，中方强调将落实对非零关税、升级“绿色通道”等优惠举措，以贸易便利化带动产业投资合作；对津巴布韦，中方则希望加快共同发展经济伙伴关系协定谈判，通过更高水平的自贸安排为中国企业在津投资经营提供制度保障。两国均承诺为中国企业投资营造良好营商环境，将扩大市场准入、改善营商环境和推进产业合作纳入同一机制框架，有利于增强双边经贸合作的稳定性和可预期性。

整体来看，两个会议虽各有侧重，但均体现了中非合作从传统贸易往来向产供链深度对接与制度型开放协同推进的转变趋势，为后续中非经贸合作提质升级奠定了机制基础。

（二）中非合作基础扎实，贸易投资驱动格局持续巩固

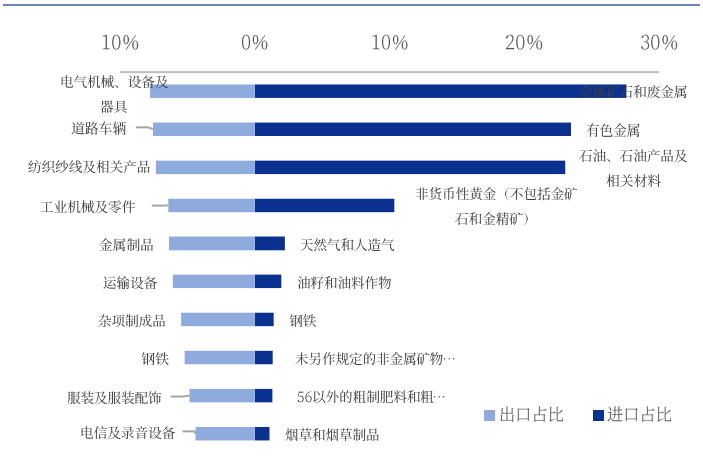
从中非经贸合作整体来看，近年来双边贸易规模稳步扩大，投资合作持续深化，已形成贸易与投资双轮驱动的良好格局。贸易方面，截至 2025 年，中国已连续 16 年保持非洲第一大贸易伙伴国地位，2025 年中非贸易额达到约 3160 亿美元，中国从非洲进口的主要产品是矿产、石油、天然气以及农产品等，其中金属矿石和废金属占总进口的比重为 27.6%，位居第一；中国出口非洲的主要产品为机电产品、汽车等，其中电气设备占中国总出口的 7.8%，位居首位。

图1：中国与非洲的贸易情况



资料来源：UNCTAD，中国银河证券研究院

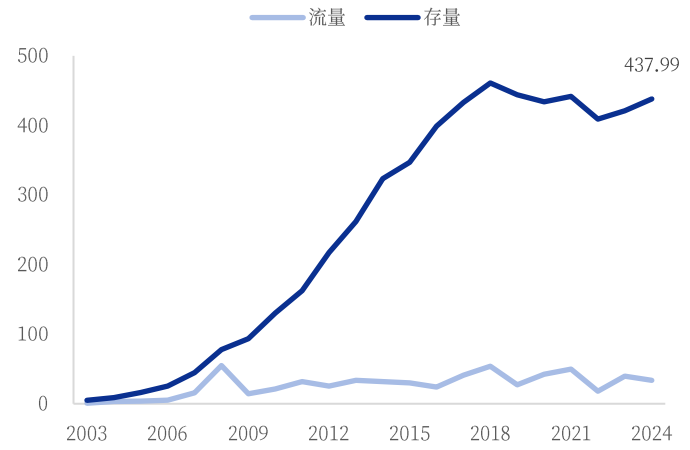
图2：2025 年中国对非洲出口和进口的主要产品



资料来源：UNCTAD，中国银河证券研究院

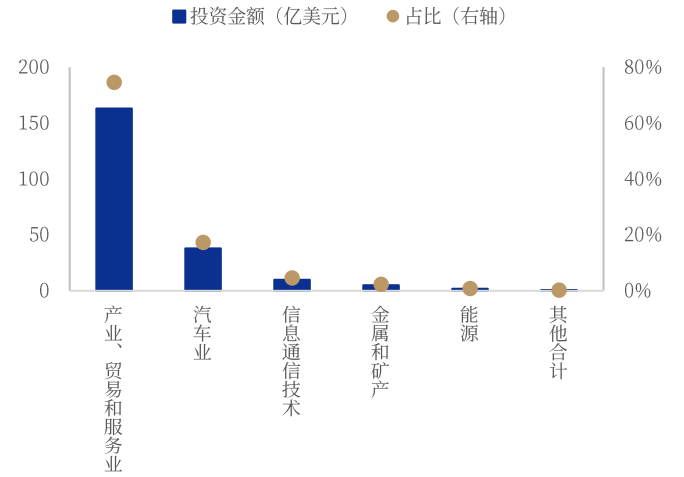
从合作模式看，中非经贸合作正呈现三个明显转变：**一是从传统商品贸易向产供链深度对接转变**。截至 2024 年末，中国对非直接投资存量达到 437.9 亿美元，过去三年中国企业在非洲创造超过 110 万个就业岗位，投资建设的经贸合作区覆盖农业、加工制造、商贸物流等领域，吸引超过千家企业入区，产业链带动效应逐步显现。同时，合作内容也从单纯资源开发向资源深加工和本地制造延伸；**二是从传统基础设施向绿色低碳和数字经济新领域拓展**。绿色能源方面，2023—2024 年中企对非能源投资约 2 亿美元，主要用于肯尼亚和纳米比亚的风能、太阳能和地热项目；数字经济方面，华为、中兴和中国移动国际等企业积极参与 ICT 投资。非洲数字经济市场前景广阔，根据预测，从 2021 年至 2026 年，非洲大数据市场将以高达 12.7%的复合年增长率扩张，市场规模将从 2020 年的 29.2 亿美元增至 2026 年的 42 亿美元。除通信基础设施建设外，中非已开始向电商、数字支付、数字平台等领域拓展。例如，中国电商企业深耕肯尼亚市场，为当地青年创造近万个就业机会；卢旺达咖啡通过中国电商平台开展直播销售，曾实现 3000 袋咖啡“秒空”。相较传统基建合作，绿色和数字合作的特点是技术、产品、平台和服务同步进入非洲市场，有望形成新的长期增长空间；三**是从双边合作为主向多边机制协同推进转变**。中非合作论坛、“一带一路”倡议、金砖合作等机制相互支撑，为中非合作提供更加多元的平台和更加稳定的制度框架。

图3：中国对非洲的投资情况（亿美元）



资料来源：UNCTAD，中国银河证券研究院

图4：中国 2023 和 2024 年对非洲绿地投资的行业分布



资料来源：GCI《中国–非洲经济公报 2026 年版》，中国银河证券研究院

（三）中非合作向纵深推进，产业链协同与制度型开放是关键方向

未来，中非经贸合作有望在以下方向持续深化：一是产供链对接将成为核心抓手，中国在新能源、制造业、数字经济等领域的产业优势与非洲国家的资源禀赋、市场潜力、人口红利形成互补，绿色能源、矿产深加工、新能源汽车、农业产业链等领域合作空间广阔，有望形成一批具有示范效应的产业链合作项目；二是制度型开放将持续推进，对非零关税、“绿色通道”等优惠举措的全面落实，以及与更多非洲国家和区域组织自贸协定谈判的加快推进，将为双边贸易投资提供更加稳定、可预期的制度保障，推动中非经贸合作提质升级；三是合作主体和模式将更加多元，除传统的工程承包和资源开发外，中小企业对非投资、跨境电商、产业园区合作、第三方市场合作等新模式新业态将加速涌现，为中非合作注入更多活力和韧性。同时也应看到，中非合作仍面临部分挑战，包括部分非洲国家营商环境有待改善、基础设施和人才短板制约产业承接能力、地缘政治和外部干预带来不确定性等。

二、国内看点

（一）我国开放政策：航空保税维修支持加码，服务贸易开放空间拓展

1.九部门出台航空保税维修支持政策，业务开展不再受区域范围限制

8 月 27 日，商务部等 9 部门发布《关于促进航空保税维修高质量发展的意见》，从加大航空保税维修支持力度、加强财税金融政策支持、优化海关监管等六方面提出 13 项措施。航空维修企业开展航空保税维修产品清单内业务不再受区域范围限制，鼓励新增航空维修企业优先向综合保税区布局；航空保税维修后的产品不复运出境转为内销的，在取得相关适航证明后可按规定办理内销手续；维修企业提供保税维修等对外修理修配服务可按规定适用出口退（免）税政策，并加强财政、出口信保等金融政策联动。航空保税维修兼具高技术制造和服务贸易属性，本次政策进一步放宽业务地域限制、完善财税金融配套，有助于降低企业跨区域经营成本，提升我国承接全球航空维修业务的能力，推动服务贸易开放向高技术、高附加值领域延伸。

2.上海发布国际贸易中心建设“十五五”规划，重点向数字贸易、供应链和贸易新业态延伸

8 月 25 日，上海市政府正式发布《上海市加快国际贸易中心建设“十五五”规划》，围绕贸易枢纽功能增强、贸易创新发展、国际消费中心城市建设和高水平对外开放四条主线作出部署。一是优化货物贸易结构，增强进口集散功能并支持企业开拓多元化国际市场；二是深化服务贸易扩大开放，推进国家服务贸易创新发展示范区建设；三是发展数据贸易、技术贸易、离岸贸易、跨境电商和“保税+”等新业态；四是深化自贸试验区制度创新，提升全球供应链管理、大宗商品配置和企业出海服务能力。规划进一步明确了上海国际贸易中心由传统商品集散向全球供应链和数字贸易枢纽延伸的发展方向。

3.海南航天数据跨境加工贸易区揭牌，卫星数据开放由单项出口向全链条服务延伸

8 月 25 日，海南航天数据跨境加工贸易区在文昌国际航空航天论坛上揭牌成立，这是我国首个聚焦卫星数据跨境加工的贸易区。贸易区依托海南自贸港数据安全有序流动政策和文昌航天资源，计划整合数据采集、存储、加工、研发、交易和应用等环节，打造面向国际的航天数据贸易与产业集聚平台。目前，海南航天数据产品已出口美国、英国、俄罗斯等 29 个国家，并于今年 5 月完成全国首个遥感卫星数据出境安全评估。平台成立表明我国数据跨境开放正在由单一产品出口向加工、交易和应用服务全链条拓展。

（二）我国开放动态：推进对非产供链合作，拓展中东数字经济与投资合作

1.中国分别与加纳、津巴布韦签署经贸联委会会议纪要，对非合作与制度型开放协同推进

8 月 24 日，中国—加纳经贸联委会第五次会议在阿克拉召开，双方共同签署经济、贸易和技术合作联合委员会第五次会议纪要。中方表示将落实对非零关税、升级“绿色通道”等优惠举措，与加方加强经贸政策规划对接，深化产供链、绿色能源等领域投资合作；加方表示将为中国企业赴加纳投资营造良好营商环境。

8 月 26 日，中国—津巴布韦经贸联委会第十一次会议在哈拉雷召开，双方共同签署经济技术和贸易合作联合委员会第十一次会议纪要，同意加强经贸政策对接、挖掘双边贸易潜力并深化产供链投资合作，中方同时希望津方加快共同发展经济伙伴关系协定谈判。两次会议均将扩大市场准入、改善营商环境和推进产业合作纳入同一机制框架，为中非经贸合作提质升级提供了机制性安排。

2.中国与约旦、阿联酋深化数字经济与投资合作，中东合作领域持续拓展

8 月 24 日，国家数据局与约旦数字经济与创业部签署《关于加强数字经济合作的谅解备忘录》。

根据备忘录，双方将深化数字经济领域务实合作，丰富合作载体并挖掘新的合作增长点。此次签署将中国与约旦的合作由传统贸易投资进一步拓展至数字经济领域，为后续开展数字基础设施、产业数字化和企业交流合作建立了政府间对接机制。

8 月 25 日，中阿投资合作高级别委员会秘书处会议在北京召开。双方围绕协调推进投资合作项目、成立企业咨询委员会、组织企业对接活动和开展金融市场专项合作等事项交换意见，并就下一步工作安排达成共识。与一般投资促进活动相比，此次会议同时建立项目协调、企业参与和金融服务三类推进渠道，有助于将政府间投资合作机制进一步落到具体项目和市场主体层面。

三、海外动态

（一）国别开放政策：印度便利境外美元资金调度，日本研究企业重组激励

1. 美国将叙利亚移出“支持恐怖主义国家”名单，国际资本进入限制进一步放松

8 月 24 日，美国正式解除叙利亚“支持恐怖主义国家”认定，此前美国已于 2025 年分批放松了针对叙利亚的经济制裁，但相关认定仍对金融机构和跨国企业进入叙利亚形成较强合规约束。此次调整完成国会审查程序后正式生效，有望进一步改善叙利亚接入国际金融体系、开展跨境结算和吸引国际投资的条件。

2. 印度提高境外美元存款掉期频率，银行跨境美元流动管理更趋灵活

8 月 27 日，据路透社援引外汇交易员消息，印度储备银行允许银行对超过 1 亿美元的外币非居民银行存款，在固定的每周交易窗口之外多次使用美元—卢比掉期工具；低于 1 亿美元的交易仍限于指定日期办理。相关存款计划已吸引超过 650 亿美元资金，新安排主要用于应对计划截止前可能出现的大额美元流入。印度储备银行尚未公开回应有关报道，因此该措施应视为通过交易系统向银行传达的操作调整，而非已公布的正式政策文件。

3. 日本研究非核心业务出售税收递延政策，企业资产重组激励有望增强

8 月 24 日，据路透社报道，日本政府正在研究对企业出售非核心业务所得实施税收优惠。拟议方案允许企业在数年内将出售所得用于与核心业务相关的并购，并承诺继续投资相关业务的情况下，对约 30%的公司税递延征收。该提议预计作为税制改革申请提交，具体方案仍需在年底前讨论确定，尚未成为正式政策。若最终落地，将降低日本企业剥离非核心资产的税收成本，并为跨境并购和产业整合释放更多可交易资产。

（二）区域合作动态：欧洲国家探索能源供应合作，东盟国家推动技术互联

1. 德国与挪威签署 15 年天然气供应协议，欧洲能源供应多元化继续深化

8 月 24 日，德国能源企业 Uniper 与挪威 Equinor 签署长期天然气供应协议，自 2027 年起每年向德国供应超过 30 太瓦时天然气，约合 28 亿立方米，协议持续至 2041 年，相当于德国当前天然气年进口量的近 3%。俄乌冲突后，挪威已成为德国重要天然气供应来源，双方还计划围绕降低天然气生产碳排放开展合作。

2. 沙特与法国企业投资 4.34 亿美元开发吉达港码头，红海物流枢纽合作提速

8 月 25 日，沙特 Red Sea Gateway Terminal 与法国达飞海运集团签署战略协议，与沙特港务局合作开发运营吉达伊斯兰港 4 号集装箱码头，投资规模约 16 亿沙特里亚尔（约 4.34 亿美元）。项目将提升吉达港集装箱处理能力和运营效率，进一步强化沙特连接红海及全球航运网络的物流枢纽功能。

3. 越南与新加坡发布技术互联战略联合声明，合作延伸至数据、半导体和先进制造

8 月 25 日，越南与新加坡在首次战略对话期间发布技术互联战略联合声明。双方提出在数据经济、先进制造、半导体、生物技术、量子技术和人工智能等领域加强合作，并通过东盟示范合同条款推动可信跨境数据传输。两国还将发展融合智能技术、先进制造和绿色系统的“越新工业园 2.0”，并依托部长级互联互通会议等机制定期审议实施进展。联合声明使双方技术合作由原则性倡议进一步转向跨境数据、产业园区和联合研发等具体载体。

（三）海外风险洞察：美国扩大涉伊制裁并强化电网和半导体供应链限制

1. 美国扩大对伊朗“经济孤立”行动，22 家中国企业被列入 SDN 清单

8 月 24 日，美国启动针对伊朗的“经济孤立行动”，将伊朗航空、数字资产、黄金、航运和技术五个行业纳入第 13902 号行政令适用范围，并同步针对敏感技术采购、网络活动、石油贸易和航运网络实施列单。据对美国财政部、外国资产控制办公室和国务院公告逐项统计，本轮行动共涉及 50 个实体、28 名个人和 6 艘船只，其中 78 个为新增 SDN 条目、6 个为既有条目更新；涉及中国企业 22 家，包括中国内地 5 家、中国香港 17 家。制裁范围由石油、石化和金融领域进一步延伸至技术、物流和数字资产，相关企业需加强涉伊交易对手、最终用途、美元支付、航运保险及关联主体筛查。

2. 美国以国家紧急状态强化大电网设备审查，储能、逆变器和工业控制系统被纳入范围

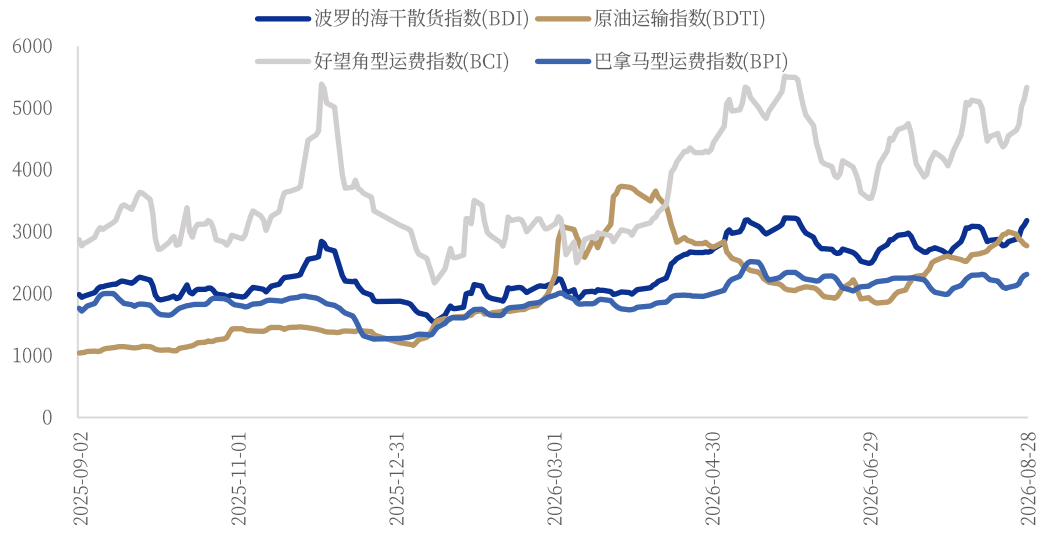
8 月 26 日，美国总统特朗普签署行政令，宣布外国供应的大电网设备对美国构成国家紧急状态，并授权能源部长禁止涉及“受覆盖外国实体”且被认定构成不可接受风险的设备采购、进口、转让和安装。管制范围不仅包括变压器、发电机、逆变器和电池储能系统，还覆盖相关软件、固件、数字服务、维护服务和远程访问能力；对既有设备也可要求隔离、替换或拆除。具体国家、企业和设备范围仍待 120 天内出台的实施规则确定，但中资电力设备、储能和工业控制系统供应商进入美国关键基础设施市场的不确定性明显上升。

四、数据画像

（一）对外贸易：干散货领涨油运回落，海峡通航仍处低位

本周全球航运市场呈现干散货强势上涨、油运回落的格局。波罗的海干散货指数（BDI）本周持续上行，从 8 月 24 日 2882 点一路攀升至 8 月 28 日 3186 点，周涨幅约 10.6%；其中好望角型船运价表现尤为强劲，BCI 指数从 4643 点大幅升至 5336 点，周涨幅达 14.9%，是推动干散货指数上涨的核心动力，巴拿马型船运价 BPI 同步上涨至 2315 点，周涨幅约 8.6%。原油运输指数（BDTI）则本周回落，从 8 月 24 日 2961 点降至 8 月 28 日 2777 点，周跌幅约 6.2%，与上周油运走强、干散货偏弱的格局形成明显反转。

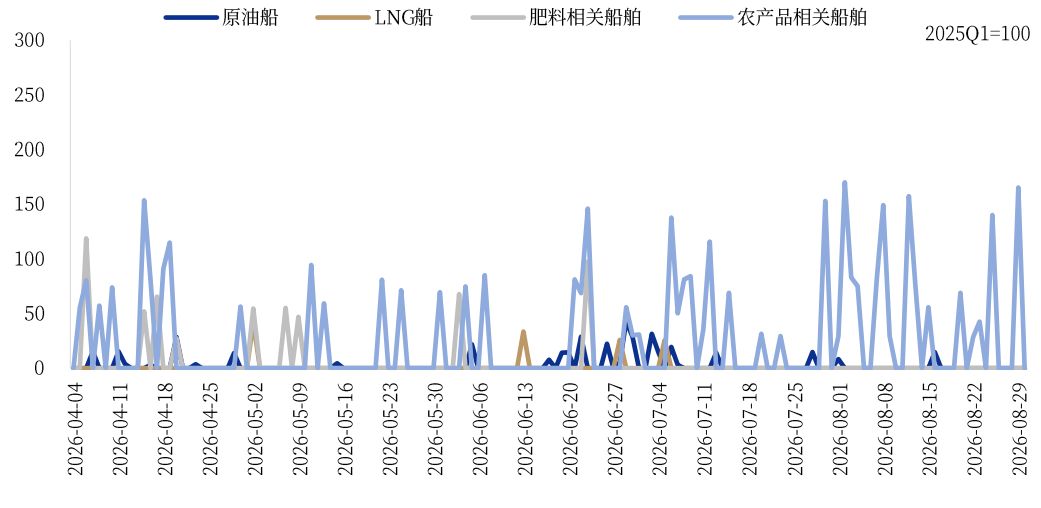
图5：主要航运指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

本周霍尔木兹海峡通航活跃度整体仍处于低位，核心能源货种通行持续停滞，农产品船舶通航波动加剧且峰值抬升。原油船、LNG 船及肥料相关船舶全周通航指数均为零，核心能源与化肥品类通行仍基本停滞。农产品相关船舶通航节奏仍呈显著波动特征，8 月 25 日录得 140.10 的通航指数，8 月 29 日进一步攀升至 165.32，创近期新高，其余日期均回落至零，显示农产品船舶通行虽间歇性恢复但仍缺乏稳定连续性，且单次通航规模有所扩大。整体来看，海峡暂未出现系统性通航中断，但能源货种通行停滞态势未改，农产品船舶通航波动加剧，通航稳定性与地缘局势高度绑定，持续影响全球大宗商品供应链预期。

图6：WTO 通航指数霍尔木兹海峡



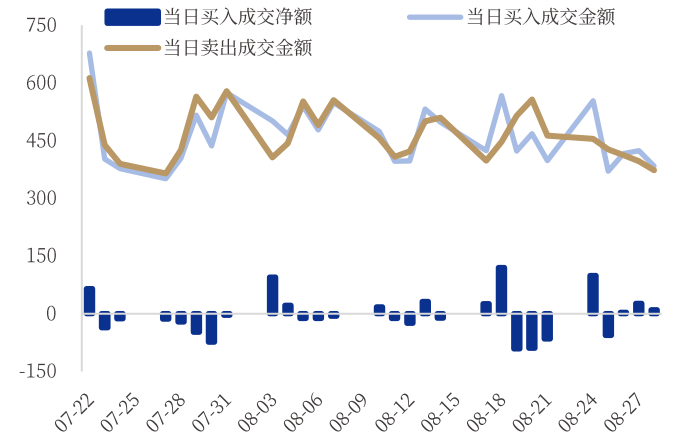
资料来源：WTO，中国银河证券研究院

（二）资本市场开放：本周沪深港通南向资金呈现净买入态势

本周港股市场有所回调，8 月 28 日恒指收盘 25584.8 点，沪深港通南向资金呈净买入态势。全

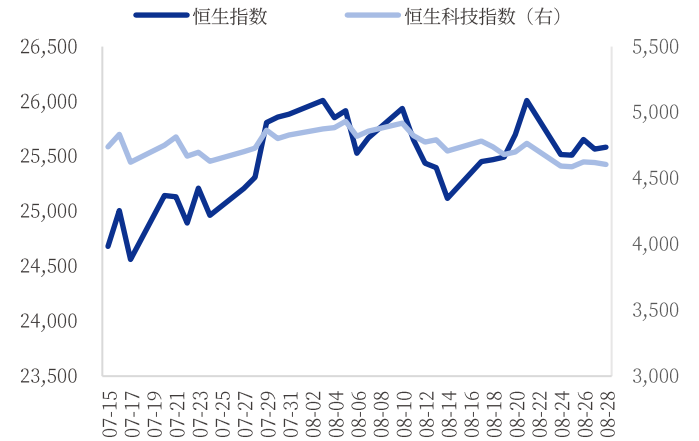
周南向资金买入成交合计 2147.6 亿元，卖出成交合计 2063.7 亿元，累计净买入 83.9 亿元。

图7：南向资金（亿元人民币）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

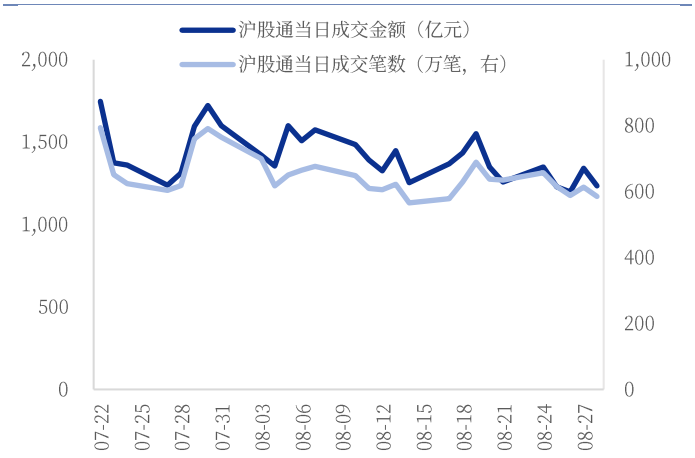
图8：港股市场行情趋势



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

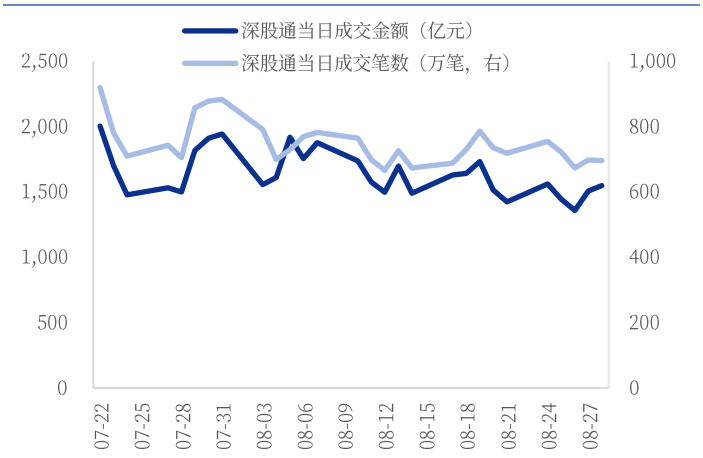
本周，沪股通累计成交额为 6352.6 亿元，成交笔数为 3059.4 万笔，较上周交易活跃有所回落。深股通成交额为 7417.9 亿元，成交笔数为 3542.6 万笔。

图9：沪股通日度成交额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：深股通日度成交额

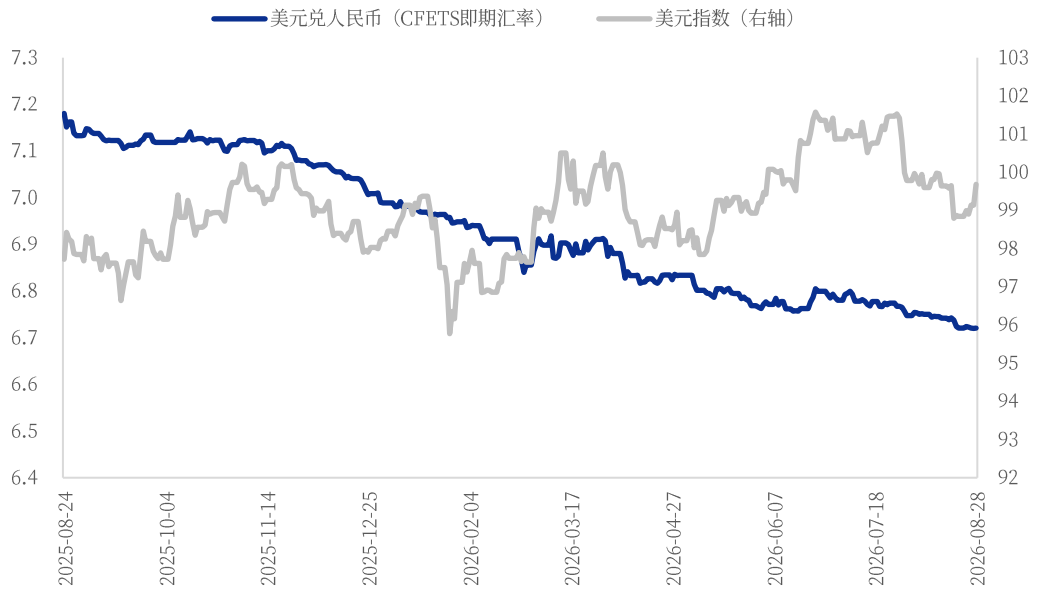


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（三）人民币国际化：人民币汇率稳健运行

本周美元指数震荡反弹，人民币汇率保持稳健运行。美元指数从 8 月 24 日 98.99 点小幅波动上行，8 月 28 日升至 99.68 点，周涨幅约 0.70%，其中 8 月 28 日单日反弹幅度较为明显。同期美元兑人民币 CFETS 即期汇率从 6.7238 微降至 6.7204，人民币周内微升约 0.05%，中间虽有小幅波动但整体保持在 6.72 附近窄幅整理。在美元指数本周反弹上行的外部环境下，人民币汇率并未跟随贬值，反而保持微幅升值态势，展现出较强韧性。

图11：人民币即期汇率和美元指数

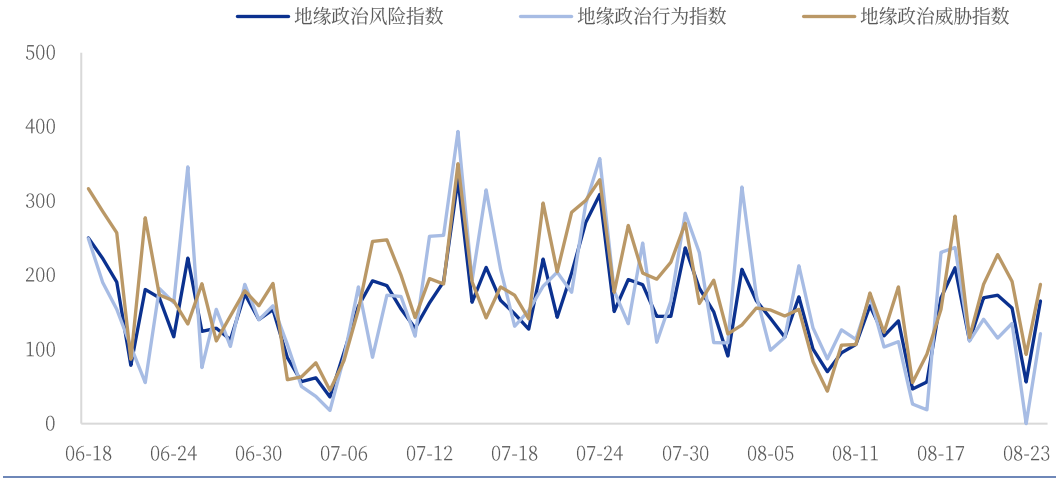


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（四）地缘风险指数：地缘风险指数震荡波动

基于全球十份权威报媒，Caldara and Matteo（2022）通过统计每份报纸每月与不利地缘政治事件相关的文章数量（占新闻文章总数的比例）来计算全球地缘政治风险指数。该指标更新具有时滞性，根据可得的最新数据，截至 8 月 24 日（周一），地缘政治风险指数为 165.2 点位、地缘政治行为指数为 121.4 点位，地缘政治威胁指数为 188.0，地缘政治风险系列指数均呈现震荡波动状态。

图12：全球地缘政治风险指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

注：指标参考十家报纸：芝加哥论坛报、每日电讯报、金融时报、环球邮报、卫报、洛杉矶时报、纽约时报、今日美国报、华尔街日报和华盛顿邮报。

五、产业合作

（一）电子信息与先进制造：国际技术标准合作深化，海外产能布局加快

1.华为与惠普签署 Wi-Fi 专利交叉许可协议，全球技术标准领域合作持续推进

8 月 26 日，华为与美国惠普公司签署多年期 Wi-Fi 专利交叉许可协议，覆盖包括 Wi-Fi 7 在内的相关技术标准，双方将相互获得相关标准必要专利使用许可，具体财务条款未披露。此次协议是在双方此前存在 Wi-Fi 专利争议的背景下达成。

2.鸿富瀚拟投资 2.68 亿元建设越南生产基地，跟随下游客户加快海外产能布局

8 月 24 日，鸿富瀚董事会审议通过越南鸿富瀚组件生产基地项目，拟投资约 2.68 亿元，在越南兴安省建设自动化生产厂房并引进生产设备，建设期预计 2 年。公司表示，项目旨在满足海外客户订单需求，并响应下游核心客户海外产能布局，目前项目已完成土地购置和越南投资证等手续，后续仍需履行境外投资备案等程序。

（二）新能源：锂盐加工向非洲延伸，油气资源全球化布局继续深化

1.盛新锂能拟投资建设非洲两座硫酸锂项目，海外布局由资源获取向加工环节延伸

8 月 24 日，盛新锂能宣布拟分别在津巴布韦和尼日利亚建设年产 7.5 万吨硫酸锂项目，其中津巴布韦项目计划投资约 2.44 亿美元，尼日利亚项目约 2.33 亿美元，两个项目合计规划年产能 15 万吨、总投资约 4.76 亿美元，建设周期均预计为 19 个月。公司表示，相关投资旨在完善锂盐产业链布局、提升境外资源综合利用能力。

2.中国海油继续加码巴西、印度尼西亚油气资源布局，海外经营向自主作业能力升级

8 月 26 日，中国海油披露，上半年围绕海外战略重点区域新获得巴西、印度尼西亚等 3 个勘探区块，其中首次以作业者身份获得巴西桑托斯盆地盐下新区块；同期巴西 Buzios8 项目实现投产。巴西深水盐下区域是全球重要油气资源富集区，由参股项目进一步向作业者身份拓展，有助于中国海油提升海外勘探开发、项目组织和运营管理能力，海外能源合作模式由资本参与逐步向资源获取与自主运营并重转变。

（三）基础设施：中企在东南亚和中亚基础设施领域持续取得项目

1.中国能建联营体签约印度尼西亚两个光伏 EPC 项目，新能源工程出海继续深化

8 月 24 日，中国能建安徽电建二公司与广西院组成的联营体签署印度尼西亚两个光伏 EPC 总承包项目，其中 Banyuwangi 地面光伏电站装机规模约 130.2MWp。相关项目进一步拓展中国能建在印度尼西亚新能源工程市场的业务布局。

2.中国土木签约哈萨克斯坦巴库塔钨矿基础设施工程，中企参与中亚矿业开发进一步深入

8 月 24 日，佳鑫国际资源旗下项目公司与中国土木工程集团哈萨克斯坦分公司签署巴库塔钨矿项目 1 号尾矿库扩建工程合同，合同金额约 2.57 亿元，主要涉及尾矿坝、防渗、尾矿输送、取水和监测等配套设施建设。

六、风险提示

对政策理解不到位的风险；政策落实不及预期的风险；国际形势不确定性风险。

图表目录

图 1： 中国与非洲的贸易情况 3
图 2： 2025 年中国对非洲出口和进口的主要产品 3
图 3： 中国对非洲的投资情况（亿美元） 4
图 4： 中国 2023 和 2024 年对非洲绿地投资的行业分布 4
图 5： 主要航运指数 8
图 6： WTO 通航指数霍尔木兹海峡 8
图 7： 南向资金（亿元人民币） 9
图 8： 港股市场行情趋势 9
图 9： 沪股通日度成交额 9
图 10： 深股通日度成交额 9
图 11： 人民币即期汇率和美元指数 10
图 12： 全球地缘政治风险指数 10

分析师承诺及简介

本人承诺以勤勉的执业态度，独立、客观地出具本报告，本报告清晰准确地反映本人的研究观点。本人薪酬的任何部分过去不曾与、现在不与、未来也将不会与本报告的具体推荐或观点直接或间接相关。

李沁蔓：中国银河证券新发展研究院全球南方研究中心执行负责人，国际经济研究员。

刘小逸：中国银河证券新发展研究院国际经济研究员。

免责声明

本报告由中国银河证券股份有限公司（以下简称银河证券）向其客户提供。银河证券无需因接收人收到本报告而视其为客户。若您并非银河证券客户中的专业投资者，为保证服务质量、控制投资风险、应首先联系银河证券机构销售部门或客户经理，完成投资者适当性匹配，并充分了解该项服务的性质、特点、使用的注意事项以及若不当使用可能带来的风险或损失。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资咨询建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告而取代自我独立判断。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，任何形式的分享证券投资收益或者分担证券投资损失的书面或口头承诺均为无效。银河证券认为本报告资料来源是可靠的，所载内容及观点客观公正，但不担保其准确性或完整性。本报告所载内容反映的是银河证券在最初发表本报告日期当日的判断，银河证券可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河证券没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河证券不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

本报告可能附带其它网站的地址或超级链接，对于可能涉及的银河证券网站以外的地址或超级链接，银河证券不对其内容负责。链接网站的内容不构成本报告的任何部分，客户需自行承担浏览这些网站的费用或风险。

银河证券在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或进行证券交易，或向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务在内的服务或业务支持。银河证券可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

银河证券已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河证券。未经银河证券书面授权许可，任何机构或个人不得以任何形式转发、转载、翻版或传播本报告。特提醒客户及公众投资者慎重使用公众媒体刊载的证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

评级标准

评级标准		评级	说明
评级标准为报告发布日后的 6 到 12 个月行业指数（或公司股价）相对市场表现，其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准，新三板市场以三板成指（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准，北交所市场以北证 50 指数为基准，香港市场以恒生指数为基准。	行业评级	推荐：	相对基准指数涨幅 10%以上
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～10%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上
	公司评级	推荐：	相对基准指数涨幅 20%以上
		谨慎推荐：	相对基准指数涨幅在 5%～20%之间
		中性：	相对基准指数涨幅在-5%～5%之间
		回避：	相对基准指数跌幅 5%以上

联系

中国银河证券股份有限公司 研究院

深圳市福田区金田路 3088 号中洲大厦 20 层

上海浦东新区富城路 99 号震旦大厦 31 层

北京市丰台区西营街 8 号院 1 号楼青海金融大厦

公司网址：www.chinastock.com.cn

机构请致电：

深广地区：苏一耘 0755-83479312 suyiyun_yj@chinastock.com.cn
程 曦 0755-83471683 chengxi_yj@chinastock.com.cn

上海地区：林 程 021-60387901 lincheng_yj@chinastock.com.cn
李洋洋 021-20252671 liyangyang_yj@chinastock.com.cn

北京地区：田 薇 010-80927721 tianwei@chinastock.com.cn
褚 颖 010-80927755 chuying_yj@chinastock.com.cn