下载日志已记录，仅供内部参考

为什么贝森特操作会挤压沃什政策空间？

证券研究报告

2026 年 08 月 30 日

海外政策周聚焦

•核心结论

事件：8 月 19 日，美国财政部宣布扩大长端美债回购规模，自 9 月 9 日起，10 至 30 年期名义附息国债的单次回购上限将由 20 亿美元提高至至少 40 亿美元，暂时执行至 11 月 4 日并暗示必要时可进一步扩大。但市场表现平淡，美债收益率在当日下行后不到 24 小时便几乎完全回吐涨幅。而随着 9 月美联储议息会议的临近，市场的关注点也逐步从贝森特的回购调整操作本身转移到对沃什的货币政策空间的影响。

我们认为，贝森特的操作可能在以下两个层面对沃什的货币政策空间形成挤压：1. 贝森特本轮操作虽实际影响较小，但也表明了美国官方对于美债长端利率容忍度有限。若这一预期形成，则或将导致长端利率在通胀超预期时的自动上行幅度将受到抑制，也意味着金融条件的收紧或将更多依赖短端政策利率也就是美联储的货币政策操作，因此担忧美联储可能在 9 月会议上更倾向于加息以弥补长端收紧的不足；2. 财政部购债相当于开启了隐性宽松，这与美联储抗通胀所需的紧缩性金融条件存在内在冲突。而财政部的回购操作从 9 月 9 日持续至 11 月 4 日，恰好覆盖中期选举的两次关键 FOMC 会议。在这一窗口内，财政部的购债节奏与美联储的利率决策将持续互动，财政与货币目标的方向性上的短期矛盾或迫使美联储在货币决策需要考虑更多因素和影响。

沃什在 7 月会议后被问及与财政部的关系时，强调美联储的独立性，但也承认财政政策是金融条件的一部分。这一表态为后续政策互动留下了模糊空间。从当前杰克逊霍尔会议的内容来看，沃什讲话实际上为 9 月会议保留了加息空间。我们认为，杰克逊霍尔演讲虽未给出 9 月政策走向的明确承诺，但沃什对通胀的鹰派定调、对金融条件偏松的判断，以及对短端利率工具的强调，叠加财政部回购操作的隐性宽松，共同指向 9 月 FOMC 仍有较大概率倾向于加息，**但最终决策仍需等待 8 月非农和通胀数据的进一步确认。**

整体而言，我们认为贝森特的美债回购操作，在短期内为长端利率提供了隐性支撑，但其操作的实质影响有限，更重要的是可能改变市场预期。这种预期变化或会导致美联储通过短端利率承担更多紧缩责任，并增加了政策协调的复杂性。但实际效果仍需观察，若回购的实际效果有限，则长端收益率的上行也会减小沃什加息的必要性。而除财政部的操作影响外，美联储内部的分歧、通胀影响的不确定性也会共同决定未来 FOMC 的走向，因此会议前的 8 月非农数据和通胀数据，以及理事讲话内容值得重点关注。

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

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：为什么贝森特操作会挤压沃什政策空间.....6
二、 本周特朗普政府聚焦国防和贸易领域.....9
三、 本周其他重要国际事件.....11
3.1 中东：阿曼斡旋霍尔木兹临时航道，胡塞武装同步升级红海油轮战.....11
3.1.1 阿曼外交大臣称有望很快宣布霍尔木兹海峡临时航道安排.....11
3.1.2 巴基斯坦陆军参谋长访问伊朗，巴伊商讨重新开放霍尔木兹海峡.....11
3.1.3 也门胡塞武装称再次袭击沙特油轮等多个目标.....11
3.2 中国外交：中印边界会晤举行，约旦国王访华，中拉关系深化多边合作.....11
3.2.1 中印边界问题特别代表第 25 次会晤在北京举行.....11
3.2.2 习近平同约旦国王阿卜杜拉二世会谈.....12
3.2.3 王毅同智利外长佩雷斯会谈：推动中智全面战略伙伴关系迈上新台阶.....12
3.2.4 王毅同科威特外交大臣杰拉赫会谈：以建交 55 周年为契机深化战略伙伴关系..12
3.3 美国：美加贸易摩擦互征对等关税，美方另启对伊制裁与扣船新机制.....12
3.3.1 加拿大宣布对美加征等额反制关税 涉 700 多种商品.....12
3.3.2 美政府宣布对伊朗经济制裁措施 加大施压.....13
3.3.3 美国司法部拟重启捕获法庭以便扣押伊朗油轮.....13
3.4 欧洲：俄争议岛屿军演牵动日方，美中情局长突访俄警告北约红线.....13
3.4.1 俄在争议岛屿附近导弹训练 日方称“无法接受”.....13
3.4.2 美中情局长突访俄罗斯 意在警告俄勿攻击北约.....13
3.4.3 经济设施接连遭袭，普京称乌克兰打开“潘多拉魔盒”.....14
3.5 亚太：日本拓展对印度防务合作，韩美日协调三边联演，中韩重启通信对话.....14
3.5.1 日本跨党派国会议员代表团访问中国.....14
3.5.2 韩美日正协调举行“自由之刃”联合多域演习.....14
3.5.3 中韩重启信息通信合作部级战略对话.....14
3.5.4 日本航空自卫队将首次派遣 F-2 战机赴印度参加联合训练.....15
3.6 拉美：港秘自贸协定生效，中企启动对巴拿马国际仲裁，美对古封锁延长.....15
3.6.1 香港与秘鲁自由贸易协定将于 9 月 1 日生效.....15
3.6.2 长江和记就巴拿马港口事项启动国际仲裁，索赔逾 15 亿美元.....15
3.6.3 古巴谴责美国延长对古实施《对敌贸易法》.....15
四、 风险提示.....16

图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20260824-20260828）.....4
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）.....4

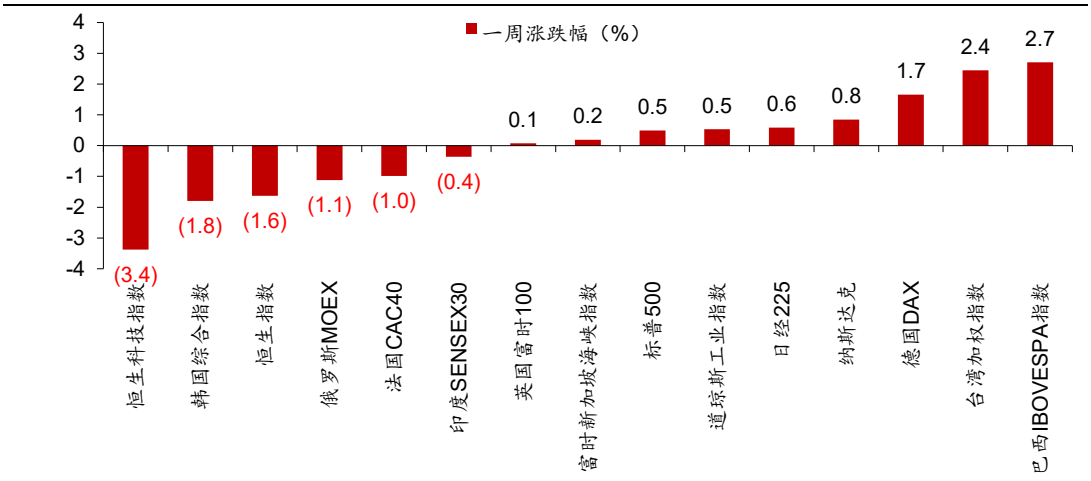
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260824-20260828）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260824-20260828）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260824-20260828）.....5
图 6：长端回购公告后美债收益率小幅回落，短端基本持平（2026 年）.....6
图 7：核心 PCE 通胀仍有黏性，就业市场同步转弱（2026 年）.....7
图 8：美国初请失业金人数仍处于低位.....8

表 1：近期美联储官员仍为 9 月加息保留空间.....8
表 2：特朗普政府总统举措一览（20260824-20260828）.....9

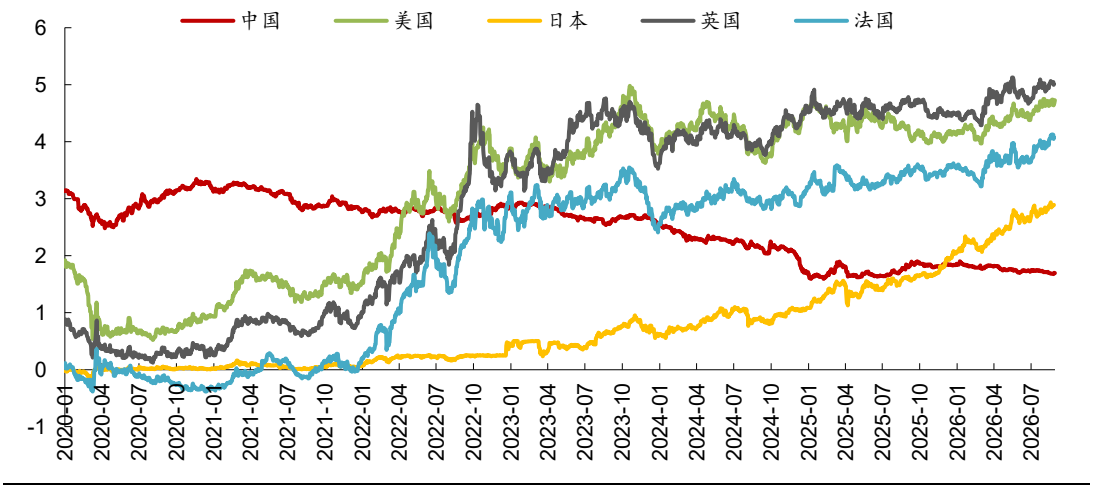
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：海外股市涨跌幅（20260824-20260828）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

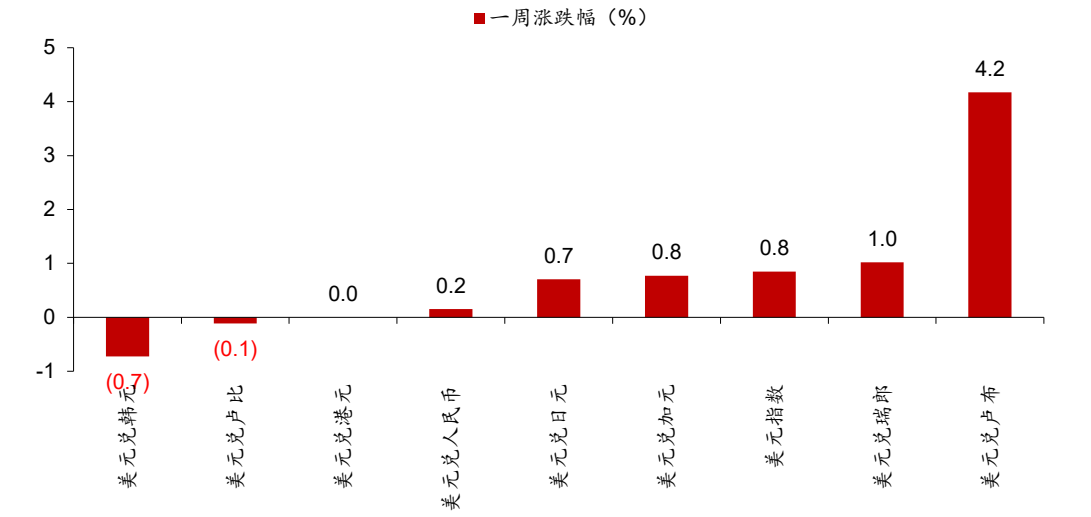
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

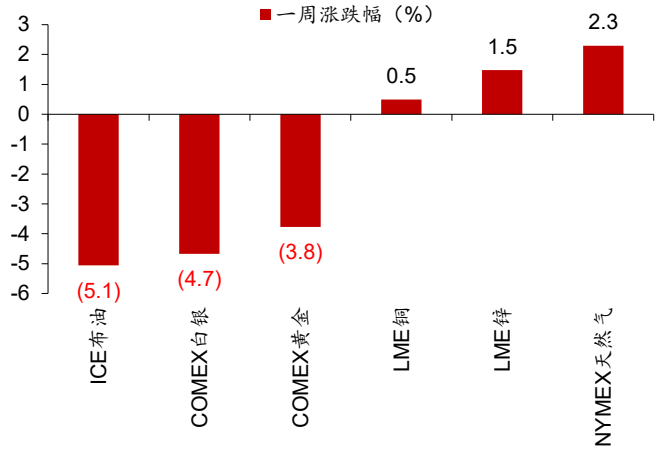
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260824-20260828）



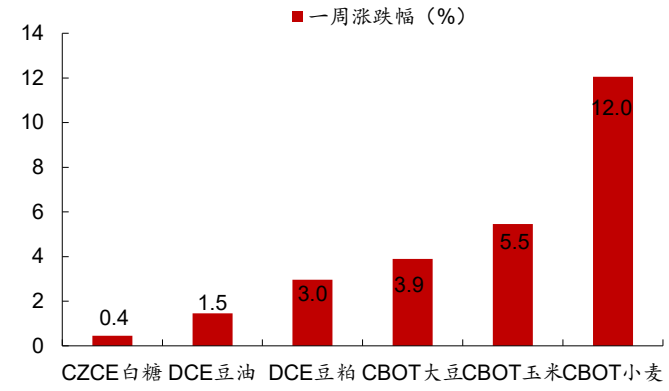
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260824-20260828）



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（20260824-20260828）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

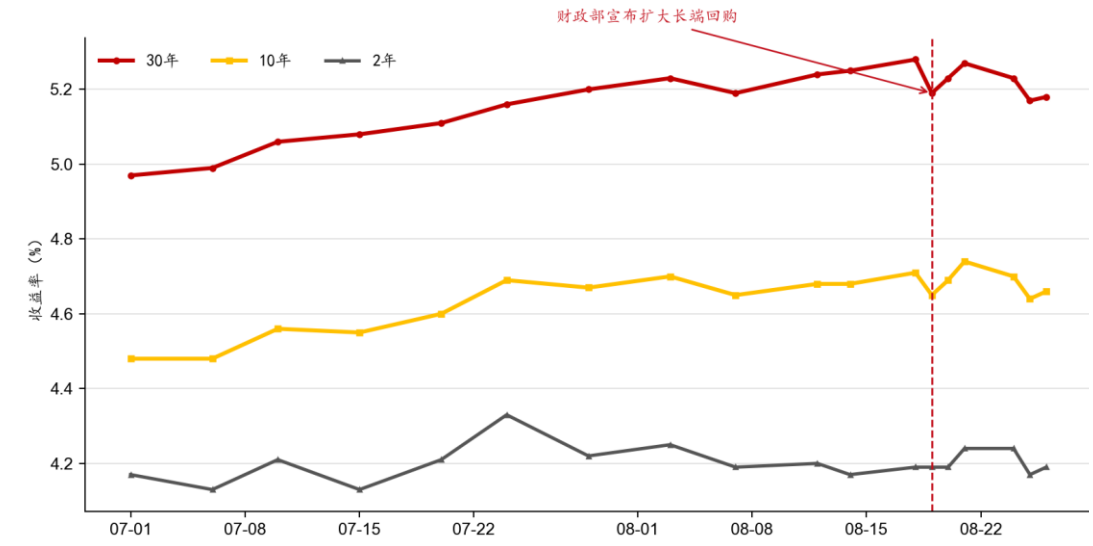
一、本周聚焦事件：为什么贝森特操作会挤压沃什政策空间

事件：8 月 19 日，美国财政部宣布扩大长端美债回购规模，自 9 月 9 日起，10 至 30 年期名义附息国债的单次回购上限将由 20 亿美元提高至至少 40 亿美元，暂时执行至 11 月 4 日并暗示必要时可进一步扩大。但市场表现平淡，美债收益率在当日下行后不到 24 小时便几乎完全回吐涨幅。我们认为其原因在于，当前美国 10 至 30 年期名义附息国债规模约 5.5 万亿美元，单次增加的 20 亿美元额度相对总盘子几乎可以忽略，也并没有解决美国财政仍需大规模融资的事实，因此本轮操作的象征意义要大于实际作用。而执行截止日 11 月 4 日恰好是 11 月 3 日中期选举终选后一天，我们认为或使得市场认为本轮操作有较浓的政治意味。而随着 9 月美联储议息会议的临近，市场的关注点也逐步从贝森特的回购调整操作本身转移到对沃什的货币政策空间的影响。

贝森特操作的核心是以流动性更好的新券置换部分旧券，降低美债持续扩容对市场交易的冲击。财政部在 8 月季度再融资中计划，当季最多回购 380 亿美元旧券用于流动性支持，同时最多回购 250 亿美元 1 个月至 2 年期证券用于现金管理。一级交易商通常是参与新债拍卖并在二级市场为客户提供买卖报价的大型金融机构。财政部定期买回其持有的部分非活跃旧券，有助于释放交易库存、改善旧券定价，并为后续新债发行留出更多空间。

但回购并未改变美国财政部仍需大规模融资的事实。8 月财政部发行的 1250 亿美元证券包括 580 亿美元 3 年期国债、420 亿美元 10 年期国债和 250 亿美元 30 年期国债，在偿还约 963 亿美元到期债务后，仍从私人投资者处筹集约 287 亿美元新增资金。这意味着财政部一边回收交易相对不活跃的旧券，一边继续通过拍卖向银行、基金和海外投资者出售新债。财政部回购部分交易不活跃的旧券，有助于提高旧券的成交活跃度、缩小其与新券之间的价格差异，但不会减少长期国债的总体供给。只有当财政部明显缩短新债期限，私人部门需要承担的长期利率风险才会实质下降。

图 6：长端回购公告后美债收益率小幅回落，短端基本持平（2026 年）



资料来源：同花顺 iFinD，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

下载日志已记录，仅供内部参考

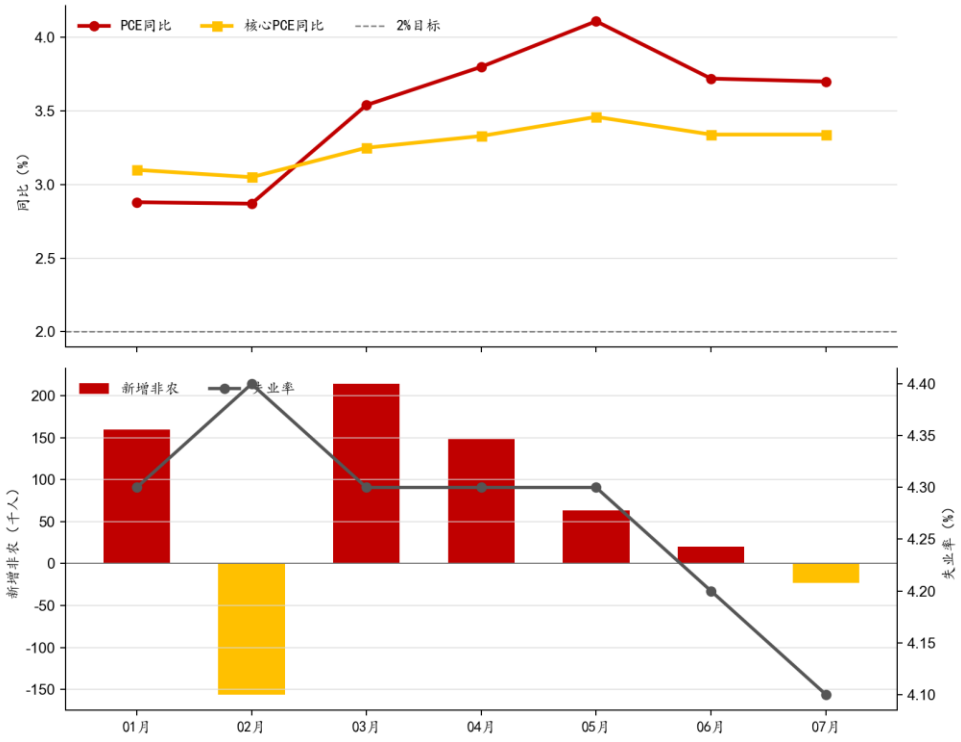
我们认为，贝森特的操作可能在以下两个层面对沃什的货币政策空间形成挤压：

1.贝森特本轮操作虽实际影响较小，但也表明了美国官方对于美债长端利率容忍度有限。若这一预期形成，则或将导致长端利率在通胀超预期时的自动上行幅度将受到抑制，也意味着金融条件的收紧或将更多依赖短端政策利率也就是美联储的货币政策操作，因此担忧美联储可能在 9 月会议上更倾向于加息以弥补长端收紧的不足；

2.财政部购债相当于开启了隐性宽松，这与美联储抗通胀所需的紧缩性金融条件存在内在冲突。而财政部的回购操作从 9 月 9 日持续至 11 月 4 日，恰好覆盖中期选举的两次关键 FOMC 会议。在这一窗口内，财政部的购债节奏与美联储的利率决策将持续互动，财政与货币目标的方向性上的短期矛盾或迫使美联储在货币决策时需要考虑更多因素和影响（如财政操作对金融条件的净影响）。

除财政部的外部干扰外，通胀数据和美联储内部压力也是沃什需要面对的难题。最新 PCE 数据表明，美国经济正呈现消费降温与核心通胀黏性并存的特征。7 月 PCE 物价指数同比上涨 3.7%，核心 PCE 同比上涨 3.3%，二者环比均上涨 0.2%。与此同时，实际个人消费支出环比基本没有增长。就业市场也在走弱，7 月非农就业减少 2.3 万人，5 月和 6 月新增就业合计下修 10.3 万人，失业率为 4.1%。消费和就业降温为政策转向提供了理由，但核心 PCE 仍高于 3%，意味着过早宽松仍可能带来通胀反复。高频就业数据则表明，企业裁员仍少，但招聘速度正在放缓。截至 8 月 15 日当周，初请失业金人数降至 20.6 万，低于市场预期的 21.0 万，四周移动平均值为 20.4 万。初请人数今年以来主要处于 18.9 万—23 万区间，仍位于历史低位附近；此前一周续请失业金人数则升至约 180 万，反映失业者重新就业的难度有所上升。

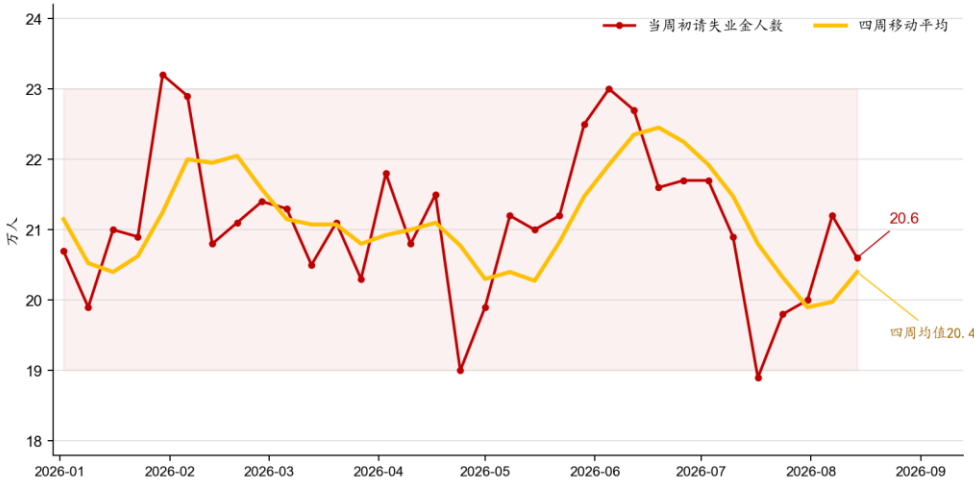
图 7：核心 PCE 通胀仍有黏性，就业市场同步转弱（2026 年）



资料来源：同花顺 iFinD，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：美国初请失业金人数仍处于低位



资料来源：同花顺 iFinD，西部证券研发中心

FOMC 内部的鹰派分歧进一步限制了沃什短期转向的空间。7 月 FOMC 以 9 票对 3 票维持联邦基金利率目标区间在 3.50%—3.75%，三名反对者均主张加息 25 个基点，会议纪要也显示委员会仍将通胀风险置于较高位置。这意味着，即使财政部回购改善了长端美债的交易状况，FOMC 对通胀的判断也不会随之改变。沃什能够影响政策讨论和市场预期，但在就业明显走弱或通胀进一步回落之前，委员会仍缺乏转向宽松的共识。最近一周的官员表态显示，FOMC 内部的鹰派约束并未因就业放缓而消失。卡什卡利强调，美债市场仍在正常运行，财政部负责债务管理，美联储仍可通过联邦基金利率控制通胀。穆萨勒姆则认为当前金融条件偏宽松，渐进加息优于未来被迫更大幅度收紧。柯林斯和巴尔金的立场相对温和，但都为通胀黏性持续时进一步加息保留了空间。

表 1：近期美联储官员仍为 9 月加息保留空间

日期	官员	近期表态	2026 年票委
8 月 20 日	穆萨勒姆 圣路易斯联储主席	认为当前通胀仍过高、金融条件偏宽松，加息具有合理性。9 月决策取决于数据，但渐进加息优于日后更突然地收紧。	否
8 月 23 日	卡什卡利 明尼阿波利斯联储主席	认为美债市场运行正常，财政部负责债务管理，美联储可继续以联邦基金利率压低通胀。不预判 9 月结果，但不确信通胀会在短期回到目标。	是
8 月 25 日	柯林斯 波士顿联储主席	认可 7 月维持利率不变，但认为通胀仍过高。若缺乏持续回落的证据，近期进一步收紧政策仍是合理选择。	否
8 月 25 日	巴尔金 里士满联储主席	基准立场仍是维持利率不变，但若物价压力变得根深蒂固，美联储可能需要加息。	否
8 月 20 日	穆萨勒姆 圣路易斯联储主席	认为当前通胀仍过高、金融条件偏宽松，加息具有合理性。9 月决策取决于数据，但渐进加息优于日后更突然地收紧。	否

资料来源：财联社，新华财经，澎湃新闻，西部证券研发中心。注：票委身份指 2026 年 FOMC 投票权。

下载日志已记录，仅供内部参考

沃什在 7 月会议后被问及与财政部的关系时，强调美联储的独立性，但也承认财政政策是金融条件的一部分。这一表态为后续政策互动留下了模糊空间。我们认为，若贝森特的回购操作在 9 月后持续加码，沃什则需要在杰克逊霍尔演讲或 9 月 FOMC 会后记者会上，就财政-货币协调问题做出更明确的表态。而从当前杰克逊霍尔会议的内容来看，沃什虽并未直接回应财政-货币协调问题，但其演讲所传递的政策立场已为这一问题提供了间接答案。在演讲中，沃什表示将价格稳定置于当前政策的首要位置，并详细拆解了最新的 PCE 数据。考虑到当前通胀水平整体偏高，从当前数据角度来看沃什讲话实际上为 9 月会议保留了加息空间。而在金融条件判断上，沃什指出企业债和杠杆贷款信用利差接近历史低位、银行工商贷款标准处于历史较宽松区间、股市波动率低，因而"难以将整体金融条件描述为具有限制性"。这一判断与财政部回购操作形成的隐性宽松效应相互印证，意味着长端利率的下行并未带来整体金融条件的收紧，反而可能使美联储更需依赖短端政策利率来实现紧缩目标。我们认为，杰克逊霍尔演讲虽未给出 9 月政策走向的明确承诺，但沃什对通胀的鹰派定调、对金融条件偏松的判断，以及对短端利率工具的强调，叠加财政部回购操作的隐性宽松，共同指向 9 月 FOMC 仍有较大概率倾向于加息，**但最终决策仍需等待 8 月非农和通胀数据的进一步确认。**

整体而言，我们认为贝森特的美债回购操作，在短期内为长端利率提供了隐性支撑，但其操作的实质影响有限，更重要的是可能改变市场预期。这种预期变化或会导致美联储通过短端利率承担更多紧缩责任，并增加了政策协调的复杂性。但实际效果仍需观察，若回购的实际效果有限，则长端收益率的上行也会减小沃什加息的必要性。而除财政部的操作影响外，美联储内部的分歧、通胀影响的不确定性也会共同决定未来 FOMC 的走向，因此会议前的 8 月非农数据和通胀数据，以及理事讲话内容值得重点关注。

二、本周特朗普政府聚焦国防和贸易领域

本周（2026 年 8 月 24 日至 8 月 28 日），特朗普政府发布行政举措 6 条，关注电力系统、贸易关税等领域。

表 2：特朗普政府总统举措一览（20260824-20260828）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20260825	公告	其他	悼念多莉·帕顿	我，美利坚合众国总统唐纳德·J·特朗普，依据宪法与法律授权，特此命令：为悼念多莉·帕顿，白宫及所有公共建筑与场地、所有军事哨所与海军站、联邦政府所有海军舰艇，在哥伦比亚特区及美国全境及其领土和属地，降半旗至 2026 年 9 月 1 日日落。同一时期，美国所有驻外使领馆、军事设施及海军舰艇与站点亦须降半旗。
20260826	公告	其他	阿比门袭击五周年纪念	2021 年 8 月 26 日下午 5 时 36 分，一名 ISIS-K 恐怖分子在阿富汗喀布尔阿比门附近的人群中引爆炸弹。13 名美国军人牺牲，45 人受伤，160 多名平民受伤。 在此庄严时刻，我们铭记每一位牺牲者的名字。拜登政府仓促撤军，将政治置于战略之上，导致了这场灾难。作为总司令，我始终将美国放在首位。我已将策划暴行的 ISIS-K 恐怖分子抓获并绳之以法。我承诺，阿比门的失败永不再现。 我宣布 2026 年 8 月 26 日为阿比门袭击五周年纪念日，呼吁全体美国人民

下载日志已记录，仅供内部参考

				铭记英雄们的牺牲。
20260826	行政命令	科技	宣布国家紧急状态以保障美国大容量电力系统安全	我，唐纳德·J·特朗普，依据宪法及《国际紧急经济权力法》等法律授权，特此命令： 外国对手正在利用美国大容量电力系统的漏洞，构成对国家安全的严重威胁。先进制造、数据中心、人工智能及国防生产对电力的依赖日益加深，攻击后果更加严重。外国产电力设备可能内置后门或恶意功能，使对手能够远程访问、操控或破坏电网，此外，过度依赖进口也造成供应链中断的风险。我宣布就此进入国家紧急状态。禁止任何人收购、进口、转让或安装由受关注外国实体设计、制造的外国产大容量电力设备，若该交易构成破坏、网络攻击、供应链中断或国家安全风险。能源部长可对既有设备实施隔离、更换等措施，并制定豁免标准与预审合格供应商名单。120 天内发布实施细则，180 天内修订联邦采购条例，优先采购美国制造能源设备，并考虑电网可靠性及安全替换的可行性。
20260826	公告	贸易	进一步确保美国消费者获得负担得起的牛肉	本人于 2026 年 2 月 6 日发布第 11010 号公告，将阿根廷瘦牛肉碎配额增加 8 万吨，以降低牛肉价格。目前牛肉供应持续紧张——活畜进口限制、前政府政策导致牛群降至 75 年最低，加之干旱与山火，农业部预测今年牛肉产量较 2025 年下降约 4%，而消费需求持续增长，价格居高不下。 经评估，我决定将瘦牛肉碎的低关税配额再增加 30 万吨，分三批执行：9 月 1 日—30 日首批 10 万吨，10 月 1 日—30 日第二批 10 万吨，10 月 31 日—11 月 30 日第三批 10 万吨。全部配额向所有国家开放，先到先得。 农业部长持续监控供应情况。若新增配额进口肉售价未能比市场价低 25%，我将取消剩余配额。本公告不影响第 11010 号公告给予阿根廷的配额。
20260827	行政命令	其他	纪念五大湖的美国历史并将安大略湖更名为“美国湖”	五大湖是美国伟大遗产的重要组成部分，其中安大略湖更是一笔巨大财富。美国承担了五大湖 11 艘破冰船中的 9 艘，保障商业航道畅通；过去十年投入近 40 亿美元保护淡水生态系统，远超加拿大。该湖最深处位于美国境内，美国拥有其大部分水体。从殖民时期到 1812 年战争，该湖一直是美国贸易、军事运输和经济发展的重要动脉，至今仍支撑着数百亿美元的经济产出和就业。 为表彰这一资源的战略价值，我决定将安大略湖正式更名为“美国湖”。内政部长须在 30 天内协调地名委员会，更新地理名称信息系统，联邦政府所有文件、地图和合同中一律使用新名称。
20260828	公告	科技	建立美国太空学院	成立美国太空学院总统委员会，员会应就设立美国航天学院（Space Academy）的提案向总统提供建议和协助，该学院是一所拟议的 NASA 主导的联邦学院，致力于结合严谨的技术教育、领导力培养、纪律性及持久的公共服务承诺。太空学院将培养一支具公民根基的专业领导人团队，准备推动美国在太空领域的利益。

资料来源：美国白宫，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

三、本周其他重要国际事件

3.1 中东：阿曼斡旋霍尔木兹临时航道，胡塞武装同步升级红海油轮战

3.1.1 阿曼外交大臣称有望很快宣布霍尔木兹海峡临时航道安排

当地时间 25 日，阿曼外交大臣巴德尔在访问伊朗时表示，阿曼和伊朗有望很快宣布关于霍尔木兹海峡临时航道以及恢复海峡安全通航的具体安排。巴德尔在社交媒体发文称，他当天在德黑兰与伊朗外交部长阿拉格齐进行了“建设性对话”。他表示，有关霍尔木兹海峡未来管理以及永久性解决方案的讨论，将根据《伊斯兰堡谅解备忘录》第五条在后续阶段继续推进。巴德尔还表示，阿曼与伊朗将与地区伙伴展开讨论，以促进和平与合作，维护地区稳定和航行自由。当天早些时候，伊朗与阿曼发表联合声明，拟在霍尔木兹海峡建立一条双方共同商定的安全海上通道（**来源：央视新闻**）

3.1.2 巴基斯坦陆军参谋长访问伊朗，巴伊商讨重新开放霍尔木兹海峡

据巴基斯坦《国家报》25 日报道，巴陆军参谋长穆尼尔与内政部长纳克维结束了对伊朗为期一天的访问，其间会见伊朗总统佩泽希齐扬和伊斯兰议会议长卡利巴夫等伊方领导人。巴基斯坦三军新闻局 25 日在声明中说：“双方进行了全面讨论，重点集中在防止局势进一步升级的措施、重新开放霍尔木兹海峡以及加速终止美伊冲突等方面。双方还就地区和平以及通过谈判解决争端的方式交换了意见。”纳克维 25 日在社交媒体上说，他和穆尼尔与佩泽希齐扬进行了积极且富有成效的会晤，会谈取得“显著进展”，“我们就相关问题进行了非常有建设性的交流”。穆尼尔在访问期间表示，巴基斯坦将继续努力帮助恢复地区稳定。（**来源：环球时报**）

3.1.3 也门胡塞武装称再次袭击沙特油轮等多个目标

胡塞武装 8 月 24 日发表声明称，对沙特“安赞”号油轮实施袭击。声明称，目标位于红海北部、沙特延布沿岸附近，胡塞武装使用弹道导弹实施打击并命中目标，导致船上起火，附近其他船只逃离袭击区域。声明称，此次行动是针对沙特的敌对行为，“以封锁应对封锁”的行动方针。声明还称，也门胡塞武装还实施另外两次军事行动。其中一次使用弹道导弹和无人机袭击位于瓦迪阿地区的沙特相关军事力量集结点，目标包括一支装载军事装备的大型车队，并称有 10 多辆装载武器的卡车被烧毁或摧毁。另一次行动则针对卡奈斯地区的沙特相关军事力量集结点，胡塞武装称导弹和无人机袭击造成数十人死伤，其中包括指挥官和军官，并摧毁、焚毁多处武器库。（**来源：央视新闻**）



3.2 中国外交：中印边界会晤举行，约旦国王访华，中拉关系深化多边合作

3.2.1 中印边界问题特别代表第25次会晤在北京举行

中印边界问题特别代表第 25 次会晤 25 日在北京举行。中方特别代表、中共中央政治局委员、中央外办主任王毅同印方特别代表、国家安全顾问多瓦尔就中印边界问题和双边关系等进行了全面深入、友好坦诚的沟通。

王毅表示，中印关系已经超越双边范畴，具有全球和战略意义。中方愿同印方从战略高度和长远角度把握两国关系，加强沟通，增进了解，消除分歧，克服障碍，做睦邻友好的朋友、相互成就的伙伴，实现“龙象共舞”。

多瓦尔表示，印中都是文明古国、人口大国和重要经济体，是合作伙伴而不是竞争对手。

下载日志已记录，仅供内部参考

在两国领导人引领下，印中关系重回正轨，边境地区保持总体安宁，各领域交流合作稳步推进。印方愿同中方进一步密切战略沟通，拓展互惠合作，深化多边协作，有效管控边境地区，探索边界问题解决方案。

双方就推进划界谈判、做好边境管控、完善机制建设、推进跨境合作等深入沟通，重申将按照 2005 年达成的政治指导原则，寻求公平合理、双方都能接受的边界问题一揽子解决方案。双方将继续通过对话协商妥善处理边界问题，共同维护边境和平安宁，并商定 2027 年在印度举行中印边界问题特别代表第 26 次会晤。**（来源：新华社）**

3.2.2 习近平同约旦国王阿卜杜拉二世会谈

8 月 24 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约旦国王阿卜杜拉二世举行会谈。

习近平指出，面对变乱交织的国际和地区形势，建设更具内涵、更有活力的中约关系符合两国人民共同期待。双方要弘扬传统友好，增进战略互信，深化互利合作，密切多边协作，推动中约战略伙伴关系得到更大发展。

阿卜杜拉二世表示，约方坚定奉行一个中国政策，认为台湾是中国领土的组成部分。约方高度重视对华关系，致力于同中国深化经贸、制造、农业、科技、医药、文化、教育等领域合作交流，欢迎更多中国企业赴约旦投资。

会谈后，两国元首共同见证签署外交、经贸、产供链、司法等领域多项合作文件。双方发表《中华人民共和国和约旦哈希姆王国关于深化中约战略伙伴关系的联合声明》。**（来源：新华社）**

3.2.3 王毅同智利外长佩雷斯会谈：推动中智全面战略伙伴关系迈上新台阶

2026 年 8 月 19 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同智利外长佩雷斯举行会谈。

王毅表示，今年是中智建立全面战略伙伴关系 10 周年，中方愿同智新政府一道推动中智关系迈上新台阶，围绕亚太经合组织“中国年”深化合作，加快亚太共同体和亚太自贸区建设。

佩雷斯表示，智新政府坚定恪守一个中国原则，愿密切高层交往，拉紧人文纽带，加强产业链对接，拓展合作，并预祝亚太经合组织“中国年”取得圆满成功。**（来源：新华社）**

3.2.4 王毅同科威特外交大臣杰拉赫会谈：以建交55周年为契机深化战略伙伴关系

2026 年 8 月 24 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同科威特外交大臣杰拉赫举行会谈。

王毅表示，中方愿同科方以建交 55 周年为契机，打造基础更牢、质量更高、成色更足的中科战略伙伴关系。王毅强调，当前中东海湾局势再次走到关键路口，希望当事方尽快回归对话谈判轨道，中方愿同科方加强协调，继续为恢复地区和平安宁作出贡献。

杰拉赫表示，科方坚定恪守一个中国原则，愿同中方落实好两国元首共识，进一步丰富科中关系内涵。杰拉赫赞赏中方在美以伊战事上发挥的建设性作用。**（来源：新华社）**

3.3 美国：美加贸易摩擦互征对等关税，美方另启对伊制裁与扣船新机制

3.3.1 加拿大宣布对美加征等额反制关税　涉700多种商品

加拿大联邦政府 25 日宣布，将对价值 276 亿加元（约合 200 亿美元）的 700 多种美国商品加征反制关税，同时推出总额为 75 亿加元（约合 54 亿美元）的企业和工人援助计划。加

下载日志已记录，仅供内部参考

拿大联邦官员表示，本次受反制关税影响的美国商品总额与美方对加方加征的 50%关税涉及商品价值相当，实现“等额、对等”反制。加方关税反制措施将于 9 月 8 日正式生效。美国总统特朗普 7 月 20 日签署多个公告，依据《斯穆特-霍利关税法》第 338 条款对从加拿大进口的红酒、曲棍球棒和水泥等数百项特定商品加征 50%关税。相关措施于 8 月 22 日生效。特朗普 8 月 24 日在社交媒体上发文说，将从 2027 年 1 月 1 日起，把对加拿大汽车、汽车零部件和钢铁等产品的进口关税提高至 50%。**（来源：新华社）**

3.3.2 美政府宣布对伊朗经济制裁措施 加大施压

当地时间 24 日，美国财政部长贝森特在华盛顿召开新闻发布会，公布多项针对伊朗的经济制裁措施，以进一步对伊施压。贝森特说，美国正针对伊朗在全球范围内的金融网络发起经济攻势，旨在切断伊朗“所有经济命脉”，直至其完全孤立。他称：“从今天开始，财政部和其他部门将收紧制裁并封锁伊朗伊斯兰革命卫队和伊朗政府每一项潜在收入来源。”据美财政部外国资产控制办公室 24 日发布的公告，美国从当日起把对伊朗经济制裁范围扩大到航空、数字资产、黄金、航运和技术行业等 5 个领域。公告称，美国还将暂停多项涉伊朗的许可，涉及部分教育活动和服务、个人汇款、体育和学术交流等。此外，约 60 个伊朗相关实体、个人和船只被列入制裁清单，覆盖核与导弹技术、网络行动、石油贸易等。**（来源：央视新闻）**

3.3.3 美国司法部拟重启捕获法庭以便扣押伊朗油轮

据美国方面 26 日消息，美国司法部准备重启捕获法庭的运作，以简化扣押伊朗油轮及相关货物的程序，加强对伊朗的海上封锁。据 3 名消息人士称，美国司法部正与国防部协调推进有关计划。按照该计划，美国联邦检察官可更快将敌方或中立船只上的石油等货物认定为“美国资产”。相关货物可被出售，所得款项将转交美国财政部。自今年 4 月对伊朗实施海上封锁以来，美军已拦截并扣押多艘伊朗所有或与伊朗相关的船只。**（来源：央视新闻）**

3.4 欧洲：俄争议岛屿军演牵动日方，美中情局长突访俄警告北约红线

3.4.1 俄在争议岛屿附近导弹训练 日方称“无法接受”

俄罗斯太平洋舰队 20 日在社交媒体平台上说，太平洋舰队一支混合打击部队在南千岛群岛（日本称北方四岛）附近海域对模拟敌舰进行了导弹发射训练，所有目标均被成功击中。俄罗斯太平洋舰队在帖文中说，在南千岛群岛附近海域，导弹巡洋舰“瓦良格”号发射了“火神”反舰导弹，核动力潜艇“鄂木斯克”号发射了“花岗岩”巡航导弹，“堡垒”岸基反舰导弹系统发射了“缟玛瑙”反舰导弹。训练打击目标距离发射地点 300 多公里。俄方没有提及此次训练的时间。另据日本共同社 21 日报道，就俄方在日俄争议岛屿附近进行导弹发射训练一事，日本外务大臣茂木敏充当地时间 20 日在出访国阿曼向媒体表示，“在北方四岛加强军备有违日方立场，无法接受”。**（来源：新华社）**

3.4.2 美中情局长突访俄罗斯 意在警告俄勿攻击北约

据美国方面 26 日消息，美国中央情报局局长拉特克利夫日前突访俄罗斯，意在警告俄罗斯不要攻击北约成员国。美方最新情报评估认为，俄罗斯总统普京可能会在未来几年内对某个北约成员国发动“有限打击”以试探北约的“决心”。消息称，美国官员担忧，“在乌克兰战场陷入胶着、（俄）国内压力上升背景下，普京可能对某个波罗的海国家发动网络攻击或小规模地面袭击”。此外，西方国家弹药出现短缺也可能是影响普京决策的因素之一。由

下载日志已记录，仅供内部参考

于持续对乌克兰提供军事援助，加之伊朗战事的消耗，美国部分武器库存已出现短缺。美国方面 25 日消息称，此访是拉特克利夫出任中情局局长以来首次已知的俄罗斯之行。**（来源：央视新闻）**

3.4.3 经济设施接连遭袭，普京称乌克兰打开“潘多拉魔盒”

据路透社报道，俄罗斯官员 22 日表示，乌克兰无人机对俄目标发动袭击，造成至少 10 人死亡，袭击目标包括俄电商巨头奥松公司一处仓库和一处工业设施。报道称，俄乌双方正同时加大无人机攻势，旨在瘫痪对方经济基础设施，打击目标常远离前线。俄罗斯总统普京 22 日表示，乌克兰的袭击已为俄罗斯的报复打开了“潘多拉魔盒”。 法国总统马克龙当天在社交媒体发文说，已向泽连斯基确认法国将加强对乌克兰防空力量的支持，特别是向乌提供拦截导弹。“爱国者”防空系统是乌方当前唯一可用于拦截俄罗斯发射的高速弹道导弹的武器。自乌克兰危机 2022 年 2 月全面升级以来，泽连斯基已多次寻求盟友提供更多该系统拦截弹。**（来源：新华社）**

3.5 亚太：日本拓展对印度防务合作，韩美日协调三边联演，中韩重启通信对话

3.5.1 日本跨党派国会议员代表团访问中国

日本共同社 8 月 24 日报道，日本跨党派国会议员代表团 24 日访问中国，目前正协调在北京与中共中央对外联络部干部举行会谈。成员包括在野党中道改革联合的广报委员长伊佐进一、执政党自民党的前厚生劳动副大臣桥本岳等。

报道称，这将是自去年 11 月日本首相高市早苗发表涉台国会答辩导致日中关系恶化以来，日本国会议员团首次访华并与中共干部会面。访华团成员包括伊佐、桥本及公明党参议员川村雄大，共 3 人。

报道指出，议员团将对机器人和自动驾驶等中国最新技术进行考察，并计划访问河北省雄安新区。此外，由前外相岩屋毅等人组成的日本国际贸易促进协会代表团，也正在为 9 月访华开展协调。**（来源：日本共同社）**

3.5.2 韩美日正协调举行“自由之刃”联合多域演习

韩联社首尔 8 月 26 日报道，受美国总统特朗普推进重启朝美对话影响，美军缩减了“乙支自由护盾”韩美例行军演规模，但目前正在准备按原计划实施韩美日“自由之刃”联合多域军演。

美国太平洋司令部发言人 26 日表示，太平洋司令部正与日本自卫队和韩军保持紧密合作，筹备实施今年的“自由之刃”联演，联演相关细节将于日后公布。

韩联社报道称，韩美日正就下月实施“自由之刃”联演的方案进行最终协调。三国曾于 2024 年 6 月、11 月和去年 9 月在韩半岛近海实施该联演，内容包括海上导弹防御、空中及防空训练、反潜作战、网络防御等。**（来源：韩联社）**

3.5.3 中韩重启信息通信合作部级战略对话

韩联社首尔 8 月 24 日报道，第五次中韩信息通信合作部级战略对话 24 日在北京举行，两国就数字政策和电波领域合作进行了讨论。

韩国科学技术信息通信部表示，科技部当天同中国工业和信息化部举行上述会议，共享引领产业和经济创新的下一代信息通信技术的发展方案，并一致认为，引导数字技术发展，

下载日志已记录，仅供内部参考

加强核心技术力量并推进国际合作至关重要。

双方还分享有效使用电波的政策和经验，并商定开展电波领域合作。此次会议是借今年 1 月韩中首脑会谈之机签署的“关于数字技术合作的谅解备忘录”的后续措施。这也是两国自 2018 年举行第四次会议后，时隔 8 年重启对话机制。**（来源：韩联社）**

3.5.4 日本航空自卫队将首次派遣F-2战机赴印度参加联合训练

日本共同社 8 月 26 日报道，日本航空自卫队 25 日宣布，9 月将在印度西部拉贾斯坦邦的基地和周边空域，同印度空军实施联合训练“Veer Guardian”。空自将首次派遣 3 架 F-2 战机前往印度。

共同社报道称，训练将在 9 月 9 日至 21 日实施，福冈县筑城基地第 8 航空团约 110 人计划参加。空自一把手、航空幕僚长森田雄博在记者会上表示，这将是增进相互理解和信赖关系的宝贵机会。

共同社报道指出，日印两国 2023 年 1 月曾在日本开展战机之间的训练。日本防卫相小泉进次郎本月访问印度，同印度国防部长辛格举行会谈，双方就进一步深化训练合作达成共识。**（来源：日本共同社）**

3.6 拉美：港秘自贸协定生效，中企启动对巴拿马国际仲裁，美对古封锁延长

3.6.1 香港与秘鲁自由贸易协定将于9月1日生效

据香港特区政府新闻处 8 月 25 日消息，经双方完成所需内部程序，香港与秘鲁自由贸易协定将于 9 月 1 日生效。

协定涵盖货物贸易、服务贸易、投资、电子商务及其他相关范畴，整体承诺超越双方各自在世界贸易组织下所作承诺。货物贸易方面，秘鲁承诺对出口秘鲁的香港原产货物撤销约 98.3%关税税目的关税，其中 91.3%在协定生效后即时获免除，其余 7%将逐步撤销。

香港特区政府商务及经济发展局局长丘应桦表示，秘鲁是香港在拉丁美洲的重要贸易伙伴，这是香港与拉丁美洲经济体签订的第二份自贸协定，将协助港商及投资者在秘鲁扩展业务，并通过秘鲁在其他拉丁美洲市场开拓机遇。**（来源：新华社）**

3.6.2 长江和记就巴拿马港口事项启动国际仲裁，索赔逾15亿美元

中新社香港 8 月 20 日报道，长江和记实业有限公司发布公告称，已正式针对巴拿马共和国启动国际投资条约仲裁程序，追讨相关投资损失，索赔金额超 15 亿美元。

公告称，巴拿马自 2025 年初起持续采取系列行政措施，干预、打压长和在当地合法港口投资。2026 年 2 月，巴拿马强行接管长和旗下巴拿马港口公司运营的巴尔博亚港、克里斯托瓦尔港两大集装箱码头，没收相关资产、设备及资料，造成企业重大经济损失。

长和表示，董事会强烈反对巴拿马采取违反条约的措施。公司将继续与巴拿马寻求解决方案，同时致力维护公司根据条约及国际法享有的一切权利及补偿。**（来源：中新社）**

3.6.3 古巴谴责美国延长对古实施《对敌贸易法》

古巴外交部长罗德里格斯 25 日谴责美国政府再次延长从 1962 年开始对古巴实施的《对敌贸易法》期限。

美国政府《联邦政府纪事》当天早些时候公布了美国总统特朗普于 8 月 20 日签署的总统令，把对古巴实施的《对敌贸易法》期限再次延长一年，至 2027 年 9 月 14 日。

罗德里格斯通过社交媒体表示，古巴以最强烈的措辞谴责美国政府将经济、商业和金融封

下载日志已记录，仅供内部参考

锁再延长一年。他表示，“古巴不是威胁，封锁才是”。《对敌贸易法》是美国 1917 年颁布的法律，古巴是目前唯一受该法制约的国家。**（来源：新华社）**

四、风险提示

海外地缘政治风险超预期。

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

下载日志已记录，仅供内部参考

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。