下载日志已记录，仅供内部参考

从美国委内瑞拉石油合作协议看美国战略石油储备

证券研究报告

2026 年 09 月 06 日

海外政策周聚焦

•核心结论

事件：2026 年 8 月 28 日，美国总统特朗普宣布美国和委内瑞拉方面达成石油合作协议，美国将获取对委内瑞拉超 650 亿桶已探明石油储量的“多数控制权”。根据美国白宫网站 8 月 31 日发布的信息，未来部分委内瑞拉原油将被用于“补充”战略石油储备。根据美国能源信息署统计，2026 年 8 月 28 日当周，美国战略石油储备降至 2.866 亿桶，为 1982 年 11 月下旬以来最低。本报告关注的问题是：**在美国已成为石油（原油和石油产品）净出口国的背景下，美国战略石油储备的功能定位有哪些延续与变化？**通过梳理相关数据和政策文件，本报告将主要发现归纳为以下三个方面。

一是保供功能定位仍在。2019 年后，美国虽然在原油和石油产品的总量上实现净出口，但是在原油单项上仍然为净进口，2025 年原油净进口规模约为 220.8 万桶/日。美国进口原油的一个重要原因，是美国许多炼厂设计以重质原油为原料。

二是稳价功能定位强化。原油是全球定价的商品，美国本土产量的增长并不足以保障其免受国际价格冲击。2022 年春季拜登政府释放美国战略石油储备的原因是为了应对俄乌冲突带来的美国国内油价上涨；2026 年 3 月特朗普针对中东局势宣布的战略石油储备释放，延续的也是同一逻辑。

三是对外协调工具意义凸显。根据国际能源署工作机制，成员国须持有相当于至少 90 天净进口量的石油储备。美国已是石油净出口国，不受此项约束，但仍积极参与储备释放，以此展示其能源领域的国际影响力。

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：美国和委内瑞拉达成石油合作协议 6
二、 本周特朗普政府聚焦国防和贸易领域 10
三、 本周其他重要国际事件 11
3.1 中国外交：中俄高层沟通持续，上合组织合作深化，中埃、中吉关系取得新进展 11
3.1.1 习近平会见俄罗斯总统普京 11
3.1.2 习近平出席上海合作组织成员国元首理事会第二十六次会议 11
3.1.3 习近平抵达开罗对埃及进行国事访问 11
3.1.4 王毅会见美国驻华大使庞德伟 11
3.1.5 中吉签署永久睦邻友好合作条约 12
3.2 美国：特朗普拒谈伊朗，陆军部长辞职，十年期国债收益率攀高 12
3.2.1 特朗普否认“试图迫使伊朗重返谈判桌” 12
3.2.2 美国陆军部长向特朗普递交辞呈 12
3.2.3 美国 10 年期国债收益率创两年多来新高 12
3.3 中东：美伊军事角力持续，油价攀升，叙利时隔十四年复交 13
3.3.1 美伊再度交火 布伦特油价站上每桶 90 美元 13
3.3.2 伊朗军方称美方近期多场交战“均告失败” 13
3.3.3 叙利亚高官 14 年来首访利比亚 叙使馆恢复运作 13
3.4 欧洲：俄欧盟谴责俄涉恐袭，荷兰转移黄金储备，英债持续攀升 13
3.4.1 欧盟就莱比锡机场袭击未遂事件召见俄罗斯大使 13
3.4.2 荷兰将约 86 吨黄金储备从美加转移至英国 14
3.4.3 英国 30 年期国债收益率升至 1998 年以来高点 14
3.5 亚太：韩国收紧货币政策并扩大财政支出，日本防卫预算申请创新高 14
3.5.1 韩国央行上调基准利率 25 个基点至 3% 14
3.5.2 日本防卫省 2027 年度预算申请创新高 15
3.5.3 韩国政府通过 2027 年预算案，总支出升至 820.9 万亿韩元 15
3.5.4 韩国情报机构研判朝美首脑会谈随时可能举行 15
3.6 拉美：中国强调在委合法权益，关键矿产合作推进，南共市面临改革压力 15
3.6.1 外交部：中国在委内瑞拉的合法权益必须得到保障 15
3.6.2 拉美四国签署联合声明推动关键矿产合作 16
3.6.3 阿根廷外长暗示该国或将退出南方共同市场 16
四、 风险提示 16

图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20260831-20260904） 4

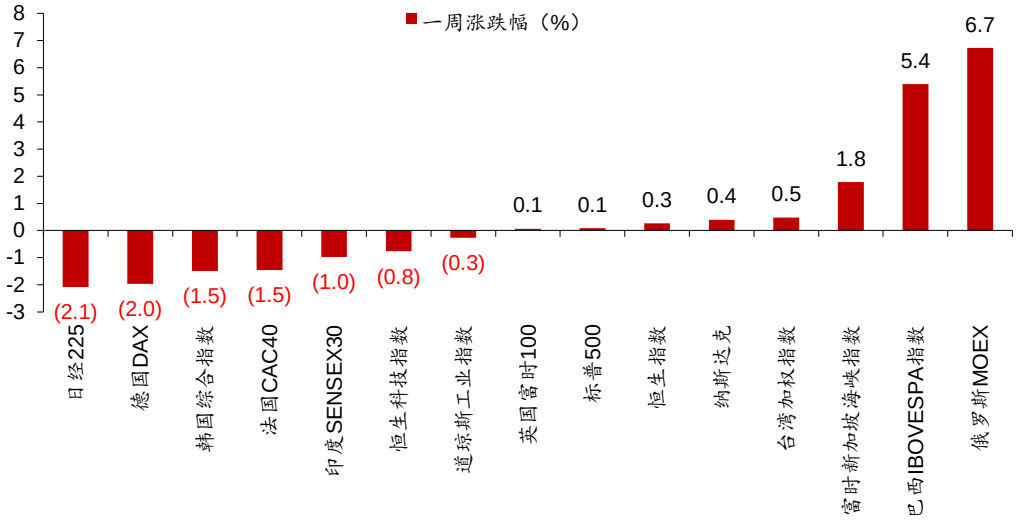
下载日志已记录，仅供内部参考

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（20260831-20260904）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260831-20260904）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260831-20260904）.....5
图 6：美国战略石油储备规模变化.....6
图 7：美国原油和石油产品进出口变化.....7
图 8：美国原油进出口变化.....7
图 9：委内瑞拉原油产量和出口量变化.....8
图 10：美国和欧洲大陆天然气价格比较.....8

表 1：国际能源署成员国石油库存可维持净进口天数（2026 年 5 月）.....9
表 2：特朗普政府总统举措一览（20260831-20260904）.....10

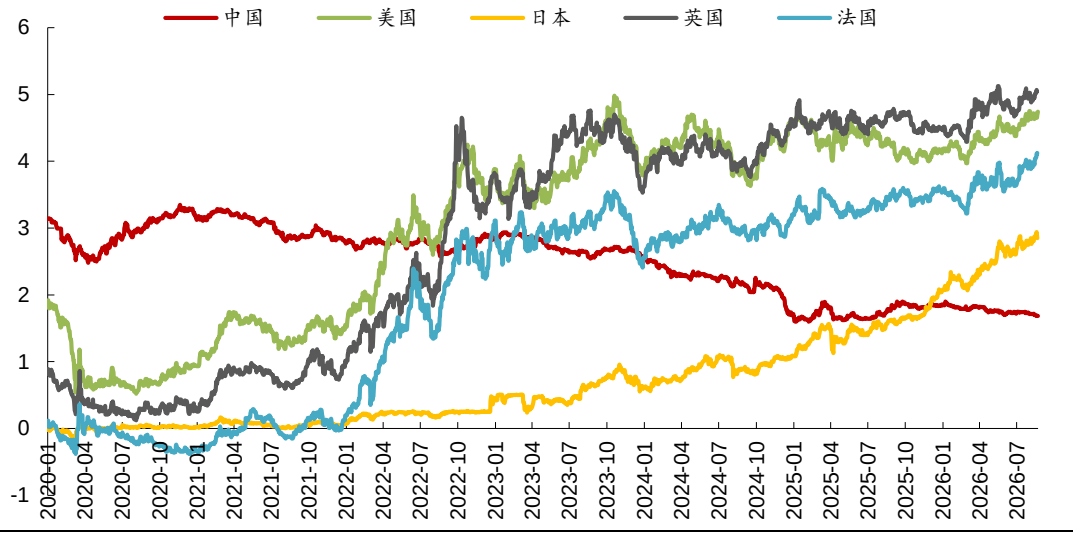
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：海外股市涨跌幅（20260831-20260904）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

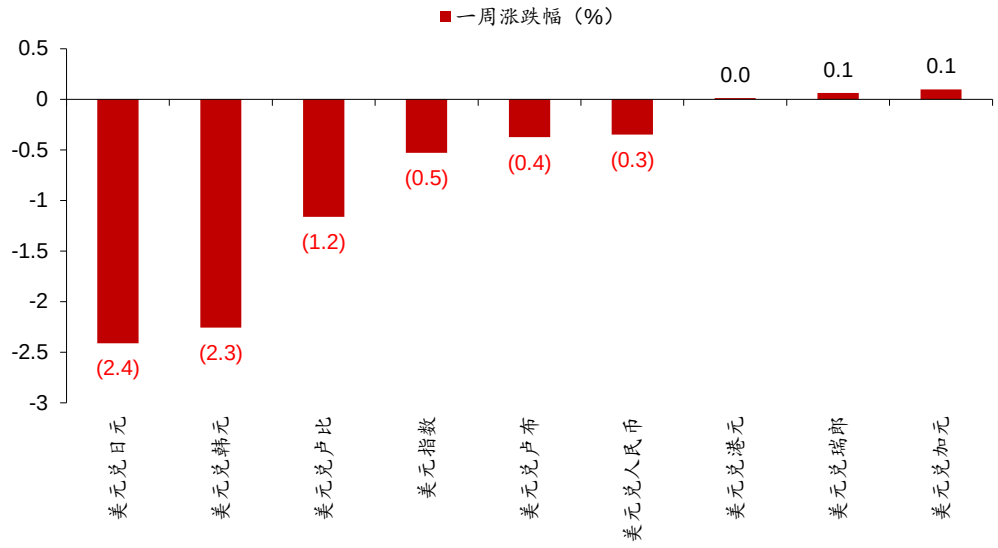
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

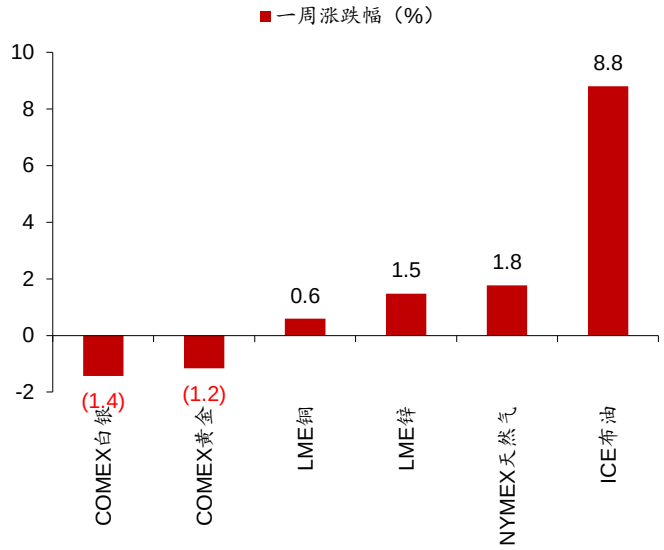
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260831-20260904）



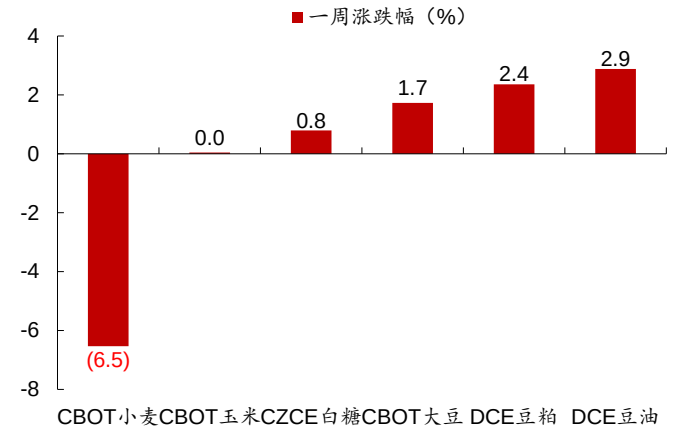
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260831-20260904）



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（20260831-20260904）



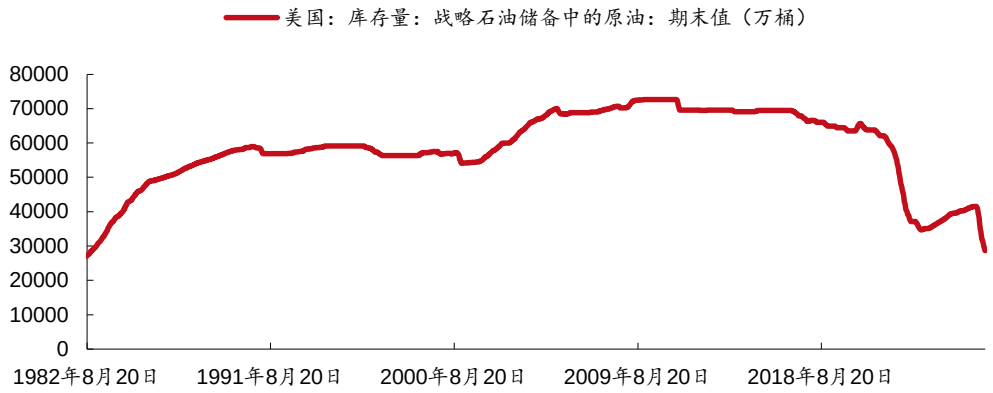
资料来源：Wind，西部证券研发中心

下载日志已记录，仅供内部参考

一、本周聚焦事件：美国和委内瑞拉达成石油合作协议

事件：2026 年 8 月 28 日，美国总统特朗普宣布美国和委内瑞拉方面达成石油合作协议，美国将获取对委内瑞拉超 650 亿桶已探明石油储量的“多数控制权”。达成石油合作协议的消息也得到委内瑞拉代总统德尔西·罗德里格斯证实。根据美国白宫网站 8 月 31 日发布的信息，未来部分委内瑞拉原油将被用于“补充”战略石油储备。根据美国能源信息署统计，2026 年 8 月 28 日当周，美国战略石油储备降至 2.866 亿桶，为 1982 年 11 月下旬以来最低。

图 6：美国战略石油储备规模变化



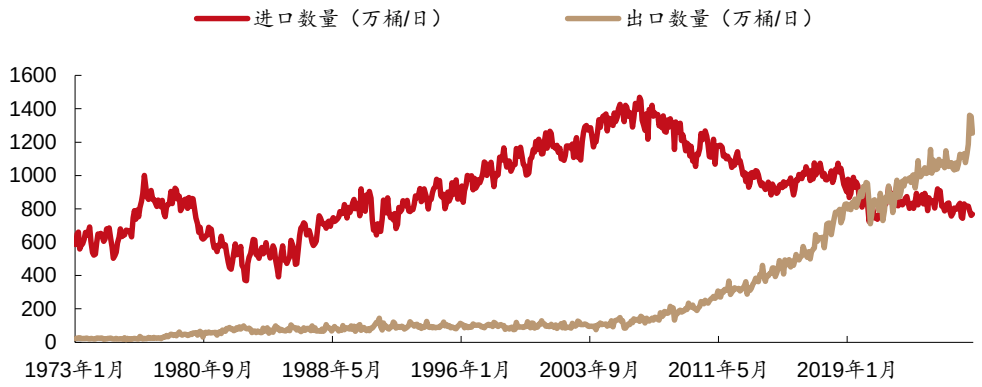
资料来源：美国能源信息署，Wind，西部证券研发中心

美国建立石油储备的探索可追溯至 20 世纪上半叶，1973 年第一次石油危机进一步凸显了建立石油储备体系的重要性。1973 年 10 月，阿拉伯石油输出国对美禁运，国际市场油价上涨约 3 倍，美国面临石油供应紧缺、物价上涨和经济收缩的压力。1975 年 12 月，时任美国总统福特签署《能源政策与节约法案》，美国战略石油储备体系正式建立。1977 年，战略石油储备接收首批石油交付，共计 41.2 万桶轻质原油，此举标志着该储备体系正式投入运营。据美国能源部网站介绍，战略石油储备储存在墨西哥湾沿岸，授权储存能力为 7.14 亿桶。美国能源部网站还显示，战略石油储备是应对石油进口中断的重要威慑力量，也是外交政策中的关键工具。据美国政府问责办公室（GAO）2026 年的报告，自 1985 年以来，美国能源部已经从战略石油储备释放了超过 5 亿桶原油。2022 年俄乌冲突后，美国投放 1.8 亿桶战略石油储备；2026 年中东冲突爆发后，美国能源部 3 月 11 日发表声明说，将在大约 120 天内释放 1.72 亿桶战略石油储备。

在战略石油储备体系开始建设和投入运营的 20 世纪 70 年代，美国是石油（原油和石油产品）净进口国。随着本土能源的开发，2019 年—2020 年，美国成为石油净出口国。本报告关注的问题是：**在成为石油净出口国后，美国战略石油储备承担的功能定位有哪些延续和变化？**通过梳理相关数据和政策文件，本报告将主要发现归纳为以下三个方面。

下载日志已记录，仅供内部参考

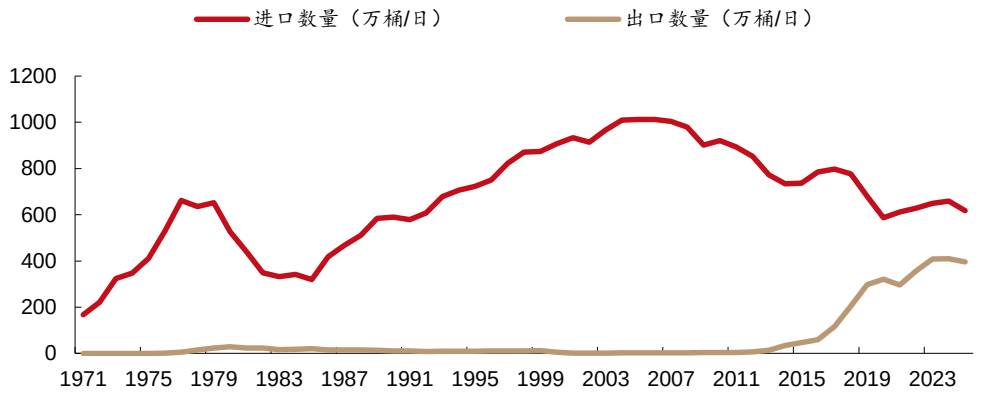
图 7：美国原油和石油产品进出口变化



资料来源：美国能源信息署，Wind，西部证券研发中心

一是保供功能定位仍在。在原油和石油产品合计口径下，美国当前已是贸易净出口国，但其原油贸易仍为净进口。2025 年，美国原油出口规模 396.1 万桶/日，进口规模 616.9 万桶/日，年度日均净进口量为 220.8 万桶，低于 2024 年的日均 249.5 万桶。虽然原油净进口规模有所收窄，但是美国战略石油储备的保供功能仍有存在必要。

图 8：美国原油进出口变化

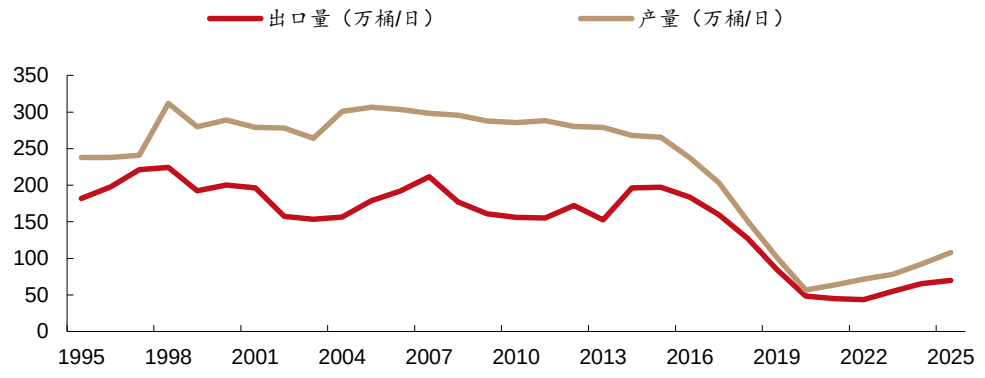


资料来源：美国能源信息署，Wind，西部证券研发中心

美国持续进口原油的一个重要原因是美国炼厂对重质原油的需求。自 20 世纪 90 年代起，美国墨西哥湾沿岸的炼厂围绕委内瑞拉和墨西哥等地的重质原油加工要求，进行了改造。行业组织美国燃料与石化制造商协会（AFPM）网站显示，近 70%的美国炼油能力在使用较重的原油时运行效率最高。委内瑞拉拥有全球规模最大的已探明原油储量，这些储量多为重质原油。但过去由于受到制裁、管理不善等原因，委内瑞拉原油产量从 21 世纪初的超过 300 万桶/日，下降到 2024 年—2025 年的 100 万桶/日左右。若美国能以委内瑞拉原油“补充”战略石油储备，将有助于进一步强化战略石油储备的保供功能。

下载日志已记录，仅供内部参考

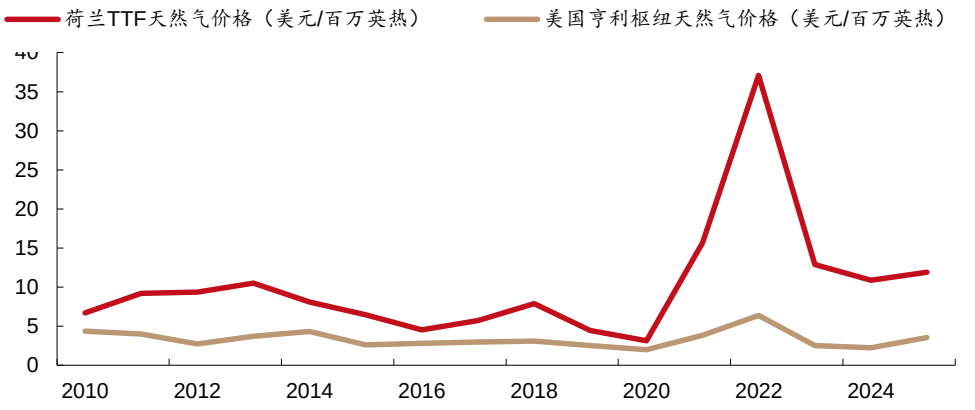
图 9：委内瑞拉原油产量和出口量变化



资料来源：OPEC，Wind，西部证券研发中心

二是稳价功能定位强化。2008 年以来，美国本土原油和天然气产量均大幅增长，但是两者的增长对于稳定国内价格的意义是不同的。天然气在常温常压环境下为气态，储存运输条件要求高，虽然 LNG 技术的突破为天然气的跨区域贸易提供了可能，但是无法从根本上消除天然气远距离流动的障碍。所以，天然气当前仍然是区域定价的能源大宗商品。与天然气相比，原油是可大规模存储与便捷跨区运输的能源大宗商品，跨期和跨区套利机制能够充分发挥作用，易形成全球趋同的定价体系。

图 10：美国和欧洲大陆天然气价格比较



资料来源：BP，Wind，西部证券研发中心

在全球趋同的原油定价体系下，美国本土原油产量的增长并不足以保障其免受国际价格冲击。2022 年春季，拜登政府释放美国战略石油储备的原因是为了应对俄乌冲突带来的美国国内油价上涨。2022 年 3 月 31 日，时任美国总统拜登宣布，未来六个月将从美国战略石油储备中每天释放 100 万桶石油、累计释放 1.8 亿桶，以应对供应短缺、油价高企的局面。美国能源部 2022 年 11 月发布的信息称，此次战略石油储备释放对能源市场波动发挥了稳定作用。2026 年 3 月美国政府针对中东局势宣布的战略石油储备释放的一个重要原因，也是应对冲突造成的油价上涨。上述分析表明，美国政府两次动用战略石油储备的决策逻辑

下载日志已记录，仅供内部参考

具有高度一致性：国际原油市场首先发生供应冲击，该冲击进一步推高原油价格，美国政府最终做出释放战略石油储备以平抑油价的决策。

三是对外协调工具意义凸显。战略石油储备体系自创设之初即具备对外协调功能。根据国际能源署工作机制，成员国须持有不少于前一年日均净进口量 90 天的石油储备，并参与严重供应中断时的集体应对。这一义务有明确边界，国际能源署官方表述为“净出口国无需承担最低储备的义务”。

表 1：国际能源署成员国石油库存可维持净进口天数（2026 年 5 月）

国家	天数（天）	国家	天数（天）
加拿大	净出口国	匈牙利	209
墨西哥	净出口国	爱尔兰	108
美国	净出口国	意大利	121
澳大利亚	51	拉脱维亚	112
日本	177	立陶宛	177
韩国	195	卢森堡	104
新西兰	91	荷兰	650
奥地利	119	挪威	净出口国
比利时	187	波兰	115
捷克	114	葡萄牙	128
丹麦	455	斯洛伐克	167
爱沙尼亚	5316	西班牙	112
芬兰	204	瑞典	158
法国	126	瑞士	168
德国	120	土耳其	94
希腊	149	英国	117

资料来源：国际能源署，西部证券研发中心

美国已是石油净出口国，从技术层面已经无需受到上述约束，但是美国仍是集体行动中重要的供给方。2021 年 11 月 23 日，美国政府宣布将联合多个主要石油消费国释放石油储备，助力降低油价，其中美国战略石油储备释放规模为 5000 万桶。2026 年 3 月，国际能源署宣布其 32 个成员国一致同意释放 4 亿桶战略石油储备，以应对全球石油供应紧张的局面，其中美国计划释放的规模是 1.72 亿桶，占比超过四成。在成为石油净出口国之后，美国的战略石油储备已成为其在国际能源合作框架内发挥影响力的重要依托，战略石油储备的释

下载日志已记录，仅供内部参考

放行动本身，也成为美国向全球石油市场展示其可靠能源供给者身份的重要平台。

综上，虽然美国已经成为原油和石油产品合计口径下的净出口国，但是战略石油储备在保障供应、稳定价格和支撑对外集体行动三个方面仍然具备重要价值，其存在意义并未因净出口国身份而消失。

二、本周特朗普政府聚焦国防和贸易领域

本周（2026 年 8 月 31 日至 9 月 4 日），特朗普政府发布行政举措 2 条，关注贸易等领域。

表 2：特朗普政府总统举措一览（20260831-20260904）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20260904	行政命令	贸易	扩大美国肉类生产者的市场准入	美国牧场主希望能够在保持最高食品安全标准的同时，进行肉类屠宰、加工、包装并销售给跨州消费者，避免被肉类加工商垄断性行为高价收费。美国的政策是支持这些目标，并通过促进畜牧和肉类市场的公平竞争，减少牧场主加工自有产品销售给消费者的障碍；保护生产商和小型加工商免受不公平、欺骗或垄断行为的影响；并扩大符合适用法律的美国养殖牲畜和肉类产品的合法市场机会。该命令指示更严格执行 1921 年《包装商与牲畜法》（公共法 67-51，42 Stat. 159，7 U.S.C. 181 及以下条款）。（“法案”），以及最大限度地利用现有权限促进符合条件的肉类产品获得更大的州际市场准入，同时保持最高标准的食品安全，帮助美国的出生、养殖、收获和加工食品成为世界最佳。
20260904	行政命令	其他	支持美国牧场主	农业部长、内政部长、美国贸易代表、食品药品专员及小企业管理局局长应向总统提交报告，评估所有行政部门及机构（机构）的法规、指导及其他影响牧场主的机构政策，并提出促进财务可持续性和扩大市场的行动建议美国牧场主的通行权符合该命令。农业部长应与美国贸易代表协商，审查所有可能允许为牛肉产品建立强制原产国标签的法定和监管机构，并向总统经济政策助理提供相关权威摘要及反映当前情况的强制原产地标签影响的经济分析条件和现代化的做法。基于这些评估，农业部长可与美国贸易代表及总统经济政策助理协商，在适用法律允许范围内发布或修订法规，要求牛肉产品强制进行原产地标签，或与白宫立法事务办公室进一步协调， 制定相关标签的立法建议。

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 中国外交：中俄高层沟通持续，上合组织合作深化，中埃、中吉关系取得新进展

3.1.1 习近平会见俄罗斯总统普京

当地时间 8 月 31 日下午，国家主席习近平在比什凯克出席 2026 年上海合作组织峰会期间会见俄罗斯总统普京。

习近平指出，今年 5 月，普京总统成功对中国进行国事访问，双方从战略高度和长远角度对引领两国关系向更高质量、更高水平发展作出部署，就新形势下深化中俄各领域合作达成共识。两国主管部门正在积极落实，双方交流合作保持蓬勃发展势头。

普京表示，俄方愿同中方保持高层交往，加强贸易、能源、工业、交通、科技等领域合作，密切人文交流；愿同中方加强在联合国、金砖机制、二十国集团等多边机制内的协调配合。两国元首还就共同关心的国际地区问题交换了意见。**（来源：新华社）**

3.1.2 习近平出席上海合作组织成员国元首理事会第二十六次会议

当地时间 9 月 1 日上午，国家主席习近平在比什凯克出席上海合作组织成员国元首理事会第二十六次会议，并发表题为《推动上海合作组织实现更高质量发展》的重要讲话。

习近平提出坚持发展优先、安全为要、以人为本、对话协商四点主张，倡导巩固贸易投资、互联互通、能源资源等传统领域合作，拓展人工智能、数字经济、绿色产业、绿色矿产等新兴领域合作。

成员国领导人签署并发表《上海合作组织二十五周年比什凯克宣言》，批准修改和补充《上海合作组织宪章》议定书、应对安全威胁与挑战综合中心条例、禁毒中心条例，通过加强安全、经济、人文合作和组织建设等 28 份成果文件。会议决定由巴基斯坦接任 2026 至 2027 年度上海合作组织轮值主席国。**（来源：新华社）**

3.1.3 习近平抵达开罗对埃及进行国事访问

当地时间 9 月 1 日晚，国家主席习近平乘专机抵达开罗，应埃及总统塞西邀请，对埃及进行国事访问。

习近平在书面讲话中指出，建交 70 年来，无论国际和地区形势如何变化，中埃两国始终和衷共济、合作共赢。近年来，中埃政治互信牢固，互利合作成果丰硕，多边协作密切有力。

习近平表示，访问期间将同塞西总统就中埃关系、两国全方位合作以及共同关心的国际和地区问题深入交换意见，共同擘画中埃全面战略伙伴关系发展蓝图。**（来源：新华社）**

3.1.4 王毅会见美国驻华大使庞德伟

8 月 26 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京会见美国驻华大使庞德伟。
王毅表示，双方应把两国元首达成的重要共识落到实处，聚焦积极议程，妥善管控分歧，为两国高层交往排除干扰、克服障碍，推动中美关系朝着稳定、健康、可持续的方向发展。

下载日志已记录，仅供内部参考

庞德伟表示，两国元首为美中关系提供重要战略引领，双方愿加强沟通、推进合作，筹备好下阶段重要高层互动，在尊重和对等的基础上构建美中建设性战略稳定关系。**（来源：外交部）**

3.1.5 中吉签署永久睦邻友好合作条约

当地时间 8 月 31 日上午，国家主席习近平在比什凯克同吉尔吉斯斯坦总统扎帕罗夫举行会谈。

习近平表示，双方要高质量建好中吉乌铁路，提升贸易和投资便利化水平，扩大清洁能源、绿色矿产、人工智能、医疗卫生等新兴领域合作，推进更多高质量惠民项目。

会谈后，两国元首共同签署《中华人民共和国和吉尔吉斯共和国关于高质量发展新时代全面战略伙伴关系的联合宣言》《中华人民共和国和吉尔吉斯共和国永久睦邻友好合作条约》，见证双方交换投资、交通、海关、友城等领域双边合作文本。访问期间，双方还签署科技、教育、人文、媒体等领域 20 余份合作文件。**（来源：新华社）**

3.2 美国：特朗普拒谈伊朗，陆军部长辞职，十年期国债收益率攀高

3.2.1 特朗普否认“试图迫使伊朗重返谈判桌”

美国总统特朗普 9 月 1 日在社交媒体上发文否认有关其正“试图迫使伊朗重返谈判桌”的报道，称“不在乎”伊朗是否签署协议。

特朗普说：“我并不是像美国广播公司那家‘假新闻’媒体所报道的那样，试图强迫伊朗坐到谈判桌前。他们签不签协议，我根本不在乎。”他还说，目前美国“几乎完全控制了霍尔木兹海峡”。特朗普此前多次声称美国“完全控制”霍尔木兹海峡。美军中央司令部 1 日在社交媒体发布消息说，美军已完成对伊朗军事目标的新一轮打击，目标包括伊朗伊斯兰革命卫队的防空阵地、雷达系统、海事资产与设施、布雷能力以及通信站点。伊朗伊斯兰革命卫队 1 日宣布已开始回应美方当天的袭击，并称击落一架美军 MQ-9 无人机。**（来源：新华社）**

3.2.2 美国陆军部长向特朗普递交辞呈

据美国《华尔街日报》8 月 31 日报道，美国陆军部长丹尼尔·德里斯科尔已向美国总统特朗普递交辞呈。报道称，德里斯科尔在陆军发展方向以及多名陆军高级将领遭解职等问题上与国防部长赫格塞思意见不合。预计德里斯科尔将在“未来数日内”离开五角大楼。据《华尔街日报》报道，德里斯科尔预计将于年底前卸任，甚至可能更早，原因是他与赫格塞思之间存在紧张关系且已持续数月。德里斯科尔于 2025 年 2 月起担任美国陆军部长。德里斯科尔在任内与前陆军参谋长兰迪·乔治建立了密切的合作关系。今年 4 月，赫格塞思在未作任何解释的情况下解除了兰迪·乔治的职务。其后，德里斯科尔在国会听证会上被问及乔治被解职一事时称，乔治是“一位了不起的变革型领导者”。**（来源：新华社）**

3.2.3 美国10年期国债收益率创两年多来新高

受国际油价进一步上涨和多个主要经济体国债遭投资者抛售影响，美国 10 年期国债收益率 9 月 1 日继续走高，当日收盘价升至 2023 年 10 月 18 日以来的高点。数据显示，美国 10 年期国债收益率 1 日盘中突破 4.8%，收盘时上涨 4.1 个基点，收于 4.797%；30 年期国债

下载日志已记录，仅供内部参考

收益率当日上涨 3.3 个基点，收于 5.277%。瑞银金融服务公司全球股市负责人兼美洲地区首席投资官乌尔丽克·霍夫曼-布尔夏迪表示，中东战事爆发 6 个月后，仍然看不到霍尔木兹海峡重新开放的清晰路径，外界对通胀的担忧依然处于高位。美联储货币政策前景的不确定性、财政方面的担忧以及人工智能相关债券发行的增多均让债券市场承压。债券收益率的波动性很可能在近期持续。**（来源：新华社）**

3.3 中东：美伊军事角力持续，油价攀升，叙利时隔十四年复交

3.3.1 美伊再度交火 布伦特油价站上每桶90美元

由于美国和伊朗时隔一个月再次交火引发市场担忧，国际原油期货价格 8 月 31 日明显走高，盘中强势盘整，收盘时伦敦布伦特原油期货价格收于每桶 90 美元上方。据多家美国媒体 8 月 30 日援引美军官员的话报道，美军当天打击了位于霍尔木兹海峡附近伊朗拉腊克岛上的两个火箭发射装置。此次行动是美军一个月来首次对伊朗目标实施军事打击。这一消息随后得到美军中央司令部和伊朗方面证实。美国总统特朗普当天在接受美国福克斯新闻频道采访时表示，对伊朗的袭击“一定会有回应”，“我们将狠狠打击他们（伊朗）”。此外，伊朗伊斯兰革命卫队海军当天表示，一艘试图通过霍尔木兹海峡南部的大型油轮触雷后发生严重火灾并完全停止航行。**（来源：新华社）**

3.3.2 伊朗军方称美方近期多场交战“均告失败”

当地时间 9 月 2 日，伊朗代理国防部长伊本·礼萨表示，伊方对当前战场的研究和分析显示，敌方动用了最高水平的技术与伊朗作战，这场战争也使伊方获得了重要的技术经验和信息。伊本·礼萨称，伊方已掌握有关敌方技术能力及作战方式的“准确且有价值的信息”，并正在根据相关经验，为未来可能发生的作战设计相应的军事体系。他表示，这场战争既使伊方进一步了解敌方能力和作战方式，也检验了伊朗应对世界先进技术的能力。伊朗伊斯兰革命卫队副总司令伊扎迪 2 日表示，在近期的军事冲突中，敌方投入的装备规模超过伊方 10 倍，但未能实现其既定目标，尤其是在霍尔木兹方向及近期多场交战中的目标“均告失败”。伊扎迪称，近期冲突打破了美国长期以来建立的军事优势认知，美军高层已经意识到伊朗战略和军事能力带来的压力。**（来源：央视新闻）**

3.3.3 叙利亚高官14年来首访利比亚 叙使馆恢复运作

利比亚外交部宣布，利比亚代理外长塔希尔·巴奥尔 30 日在的黎波里会见叙利亚过渡政府外长希巴尼，双方就加强双边协调与磋商交换意见。同日叙利亚驻的黎波里大使馆恢复运作。利比亚外交部在声明中指出，叙利亚驻的黎波里大使馆在关闭 14 年后恢复运作，将加强外交沟通并便利领事服务。声明补充说，会谈还涉及启动“利比亚-叙利亚联合高级委员会”程序，这将有利于双方在经济等领域开展更广泛合作。希巴尼此次访问是 14 年来叙利亚高级官员首次访问利比亚，两国正努力恢复外交关系，并扩大政治、经济和安全领域合作。**（来源：新华社）**

3.4 欧洲：俄欧盟谴责俄涉恐袭，荷兰转移黄金储备，英债持续攀升

3.4.1 欧盟就莱比锡机场袭击未遂事件召见俄罗斯大使

欧盟外交与安全政策高级代表卡拉斯 2 日说，欧盟已就德国莱比锡机场无人机袭击未遂事

下载日志已记录，仅供内部参考

件召见俄罗斯驻欧盟大使。欧盟成员国外长非正式会议当天在爱尔兰威克洛举行。卡拉斯在会前表示，该事件“具有国家支持恐怖主义的所有特征”，欧盟和许多欧盟成员国已就此分别召见俄罗斯驻欧盟及相关国家的大使，各国将在当天举行的会议上讨论下一步措施。同一天，法国外长巴罗在此次会议期间说，法国已召见俄罗斯驻法国大使馆临时代办提出抗议。德国警方 8 月 5 日在莱比锡机场一架乌克兰运输机附近发现并控制一架无人机，无人机上据称装有带引信的爆炸物。据德国方面消息，此次事件发生后，多项证据指向俄罗斯。俄罗斯方面对此予以否认，称此事件背后主使是乌克兰。**（来源：央视新闻）**

3.4.2 荷兰将约86吨黄金储备从美加转移至英国

荷兰中央银行 2 日公布，该行今年 3 月至 8 月将约 86 吨黄金储备从美国纽约和加拿大渥太华转移至英国伦敦，以分散风险，做好危机应对准备。荷兰央行的新闻公报说，约 59 吨黄金通过在纽约市场出售、再在伦敦市场购入的方式实现转移，超过 27 吨黄金从美加以实物形式运输至荷兰宰斯特，另有数量相当、符合国际市场标准的黄金从宰斯特转移至伦敦。荷兰央行还说，伦敦被全球视为实物黄金的重要交易中心，存放在英国央行的黄金流通性强，便于荷兰在危机情况下实现黄金快速交易。而在这类情况下，存放在纽约和渥太华的黄金储备无法如此迅速、直接地动用。当地媒体报道，自特朗普再次担任美国总统以来，荷兰央行对欧美日益紧张的关系表示担忧，曾称美国可以轻易阻断荷兰的支付交易，因而多次呼吁降低对美依赖。**（来源：新华社）**

3.4.3 英国30年期国债收益率升至1998年以来高点

受全球债券市场抛售、能源价格上涨以及国内通胀压力上升等因素影响，英国长期国债收益率 9 月 1 日显著走高，其中 30 年期国债收益率上升至 1998 年以来高点。数据显示，英国 30 年期国债收益率当日盘中最高触及 5.9%，为 1998 年以来最高水平；10 年期国债收益率盘中一度升至约 5.25%，为 2008 年金融危机以来最高水平。长期国债收益率持续攀升，意味着英国政府中长期融资成本进一步上升。除英国外，美国、德国、日本等主要经济体的国债收益率当日均普遍上行。针对全球债券市场出现新一轮抛售的原因，市场分析认为，中东局势再度紧张推动国际能源价格上涨，加剧投资者对全球通胀反弹的担忧，并强化部分主要央行进一步收紧货币政策的预期。同时，部分国家政府债务规模处于高位，未来债券发行需求较大，也进一步加大了债券市场压力。除全球因素外，英国债市还面临额外的国内通胀和财政压力。一方面，能源和其他成本上涨正在向消费端传导；另一方面，英国政府借款仍高于官方预测，债务利息支出压力持续受到市场关注。**（来源：新华社）**

3.5 亚太：韩国收紧货币政策并扩大财政支出，日本防卫预算申请创新高

3.5.1 韩国央行上调基准利率25个基点至3%

韩联社 8 月 27 日报道，韩国银行当天召开金融货币委员会会议，决定将基准利率上调 25 个基点至 3%。这是韩国央行时隔 3 年 7 个月首次连续加息。

韩联社报道称，韩国央行上月重启加息周期，将基准利率上调至 2.75%；在物价高企的情况下，央行考虑到经济快速增长可能进一步推高物价，因而再次加息。

此次调整后，韩美政策利率差从 100 个基点收窄至 75 个基点，降至 3 年 8 个月来的最低水平。**（来源：韩联社）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.5.2 日本防卫省2027年度预算申请创新高

日本共同社 8 月 31 日报道，日本防卫省当天敲定 2027 年度预算申请，申请金额达到 8.8908 万亿日元，创历史新高。部分与年底修改安保三文件有关的项目被列为不显示金额的“事项要求”。

预算申请写入攻击型无人机、低成本型长射程导弹、水中发射型高超音速导弹、近程防空系统等项目，并计划在统合作战司令部采用人工智能决策辅助系统。

防卫省还计划新设防卫相关企业支援制度，以及向实施项目重组、提高生产体制效率的企业出资的制度，并考虑设立统筹装备品生产基础强化、出口和技术革新的组织。**（来源：日本共同社）**

3.5.3 韩国政府通过2027年预算案，总支出升至820.9万亿韩元

韩联社 9 月 1 日报道，韩国政府当天在国务会议上审议通过 2027 年预算案。预算总支出为 820.9 万亿韩元，较 2026 年增加 93 万亿韩元，增幅为 12.8%，规模和增幅均创历史新高。

政府计划利用超预期税收成立规模 162.3 万亿韩元的未来应对基金。2027 年预算的重点投资领域包括人工智能、未来增长动能、青年政策、缩小差距以及国民安全与和平。

政府为半导体、物理人工智能和产业园区基础设施项目编制 21.3 万亿韩元。预算案计划于 9 月 3 日前提交国会，经国会审查后于 12 月 2 日前由全体会议表决。**（来源：韩联社）**

3.5.4 韩国情报机构研判朝美首脑会谈随时可能举行

韩联社 9 月 1 日报道，韩国国家情报院当天在国会情报委员会全体会议上汇报称，美国总统特朗普和朝鲜国务委员会委员长金正恩随时可能举行会谈。

据韩国国会情报委员会方面介绍，韩国国家情报院负责人表示，虽然尚未发现朝美之间的具体接触情况，但双方已有对话动向。

该负责人还表示，在朝美领导人随时可能会晤的情况下，朝鲜再次派兵援俄的可能性极低；韩国国家情报院层面未就韩国总统李在明提出的终战协商建议与朝方进行对话或接触。**（来源：韩联社）**

3.6 拉美：中国强调在委合法权益，关键矿产合作推进，南共市面临改革压力

3.6.1 外交部：中国在委内瑞拉的合法权益必须得到保障

9 月 1 日，外交部发言人郭嘉昆在例行记者会上就委内瑞拉有关石油合作问题回答记者提问。

郭嘉昆表示，中方一贯主张，国与国之间关系应该按照《联合国宪章》宗旨和原则处理，国与国之间开展经贸合作应当遵循平等互利、合作共赢原则。

郭嘉昆强调，中国和委内瑞拉的合作受到国际法和两国法律保护，中国在委内瑞拉的合法权益必须得到保障。**（来源：外交部）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.6.2 拉美四国签署联合声明推动关键矿产合作

新华社 8 月 28 日报道，智利、阿根廷、玻利维亚和秘鲁四国矿业主管部门官员当天在智利首都圣地亚哥召开部长级会议并签署联合声明。

联合声明呼吁加强区域合作，推动关键矿产可持续开发、技术交流与投资，共同提升该地区在全球关键矿产供应链中的地位。

四国将围绕地质研究、矿业监管、公共政策、专业人才培养等领域加强经验交流，探索技术和制度合作机制，并鼓励公共和私营部门共同参与科研与创新项目。**（来源：新华社）**

3.6.3 阿根廷外长暗示该国或将退出南方共同市场

新华社 8 月 28 日报道，阿根廷外交部长巴勃罗·基尔诺 27 日暗示，阿根廷或将退出南方共同市场。

基尔诺表示，南方共同市场没有实现其最初目标；如果该组织改革无法推进，阿根廷将推进自身贸易进程。

阿根廷总统米莱此前曾多次表示，如果南方共同市场阻止阿根廷与其他国家开展自由贸易协定谈判，阿根廷将退出这一组织。**（来源：新华社）**

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。