下载日志已记录，仅供内部参考

超级央行周来临，美日央行加息节奏如何判断？

证券研究报告

2026 年 09 月 12 日

海外政策周聚焦

•核心结论

分析师

张泽思 S0800524030002

15927409308

zhangzeen@research.xbmail.com.cn

事件：全球主要央行即将步入 9 月密集议息窗口期，美联储与日本央行均将于下周召开货币政策会议，成为近期主导全球大类资产定价的核心边际变量。日本央行方面，9 月加息预期已基本形成市场共识。而随着 8 月美国 CPI 通胀数据正式落地，美联储 9 月加息路径的博弈空间已显著收窄。值得注意的是，日美两大央行的货币政策决策并非相互独立，二者存在显著的联动效应：政策取向将通过汇率传导、资本流动、风险偏好等渠道双向影响，互为约束。

市场对日央行 9 月加息的定价已接近一致。9 月加息的紧迫性首先来自日元。新华财经 9 月 2 日报道，创纪录干预仅过去一个月，日元再次跌破 160 关口。大规模买入日元未能持续改变市场预期，说明行政干预仍受利差约束。美国通胀偏高、加息预期上升，使日本在低利率水平继续等待的代价增加：日元贬值通过能源和食品进口传导至居民生活成本，也削弱了财政补贴的实际效果。我们认为，9 月小幅加息是对这一外部压力的回应。

9 月加息之后，日本央行或放慢调整节奏。日央行人事更替将推动本轮加息周期接近终点。综上我们预计，9 月加息后，日本央行连续加息概率较低，年底 12 月或者明年 1 月是下一次加息窗口期。**基准情景下，9 月之后日央行可以较长时间暂停，并在 2027 年上半年完成剩余调整。次要情景下，12 月提前加息会减少次年尚需调整的幅度。**

就业韧性与静默期前鹰派表态共同抬高了加息预期。随着 8 月通胀数据的出炉，市场对于 9 月美联储加息预期进一步推高，美联储的加息决策空间进一步收窄，而美联储现任主席沃什最终的决定或将对市场造成不同影响。若沃什坚定不加息，短端当次加息预期落空，收益率可能短暂回落，但后续补加息和更高通胀补偿的定价将推高长端收益率，上行压力反而更突出。而沃什如果选择加息，可以理解为政策对物价压力的及时回应。短端利率预期随之上移，通胀预期则趋于稳定，长端涨幅通常小于短端。若声明或利率预测进一步抬高后续加息路径，长端仍会承受上行压力。

美国政策通过利差推动日本加息，日本政策则通过汇率预期和资产配置影响美国金融条件。9 月美联储先于日本央行议息，美国利率前景的变化将通过日美利差和日元汇率影响日本的政策选择。日本加息预期也会促使投资者提前调整资产配置，资金流动对美债收益率的影响可能在决议前就开始显现，并延续至会后。日本投资者若提高本土资产配置、减少美债需求，会推高美债长端收益率，在一定程度上替代美联储追加加息。

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

索引

内容目录

一、 本周聚焦事件：超级央行周来临，美日央行加息节奏如何判断？ 6
1.日本：9 月加息预期基本确定，年内加息频次或为汇率关键 6
2.美国：8 月通胀和非农数据共同推高 9 月加息预期 10
二、 本周特朗普政府聚焦贸易与国防领域 12
三、 本周其他重要国际事件 15
3.1 中国外交：习近平主席出访与中英、中埃、中卡及中墨高层沟通合作 15
3.1.1 习近平主席赴印度出席金砖国家领导人第十八次会晤前瞻 15
3.1.2 习近平同英国首相伯纳姆通电话 15
3.1.3 中华人民共和国和阿拉伯埃及共和国关于进一步深化全面战略伙伴关系的联合声明 15
3.1.4 王毅同卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德会谈 16
3.1.5 王毅同墨西哥外长贝拉斯科会谈 16
3.2 美国：加拿大启动反制，美债收益率飙升，特朗普称美伊战事选后终结 16
3.2.1 回购难解市场担忧 美长期国债收益率走高 16
3.2.2 加拿大对美反制关税正式生效 16
3.2.3 特朗普称美伊战事将在中期选举后“立即终结” 17
3.3 中东：美伊军事对抗推高油价，海湾物流版图加速重构 17
3.3.1 美军中央司令部称摧毁 5 艘伊朗油轮 17
3.3.2 伊朗称在霍尔木兹海峡捕获美无人潜航器 17
3.3.3 布伦特原油期货价格突破 100 美元 17
3.3.4 阿联酋启动替代物流通道应对霍尔木兹海峡受阻 18
3.4 欧洲：德国极右翼州选大胜，俄美元首通话聚焦乌克兰破局 18
3.4.1 极右翼州选大胜，德国政坛“防火墙”还能撑多久 18
3.4.2 俄美元首通话重点讨论解决乌克兰问题 18
3.5 亚太：日本政党格局调整，日韩法外交安全合作及三边军演受到关注 18
3.5.1 日在野党“中道改革联合”确定将分裂 18
3.5.2 自民党将高层人士安排全权委托给高市 19
3.5.3 李在明同马克龙举行会谈 19
3.5.4 日美韩在东海举行“自由之刃”联合军演 19
3.6 拉美：哥美禁毒合作、秘伊断交、阿根廷马岛制裁及古巴禁运损失成为焦点 19
3.6.1 哥伦比亚总统称将加强与美禁毒合作 19
3.6.2 秘鲁宣布与伊朗断交 19
3.6.3 阿根廷政府宣布制裁涉马岛问题的 45 个企业及个人 19
3.6.4 古巴称美贸易禁运造成古“创纪录”经济损失 19

下载日志已记录，仅供内部参考

四、 风险提示 20

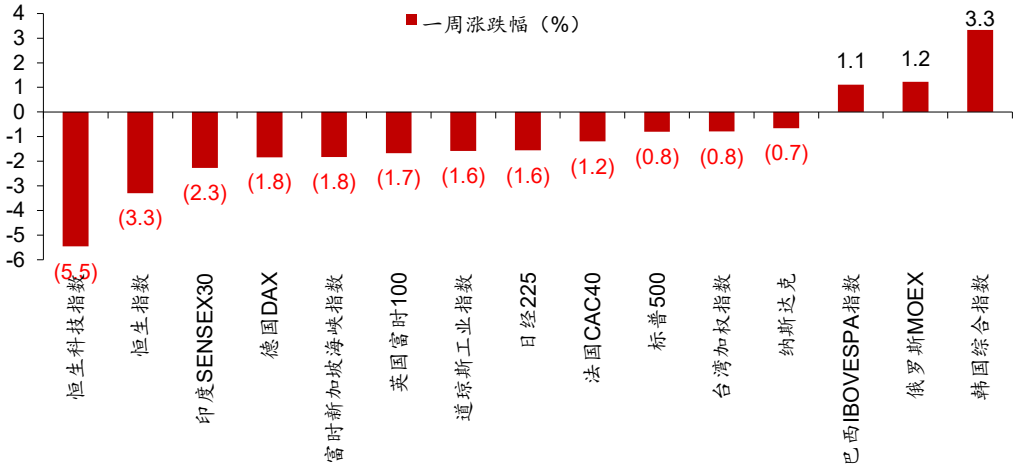
图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20260907-20260911） 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（20260907-20260911） 5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260907-20260911） 5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20260907-20260911） 5
图 6：工资改善提供加息条件，核心 CPI 回升伴随能源转涨 7
图 7：财政支出继续扩张，2026 财年国债费占预算约 25.6% 8
图 8：日本对外净资产逐年增加 9
图 9：8 月非农数据大超预期 10
图 10：8 月美国通胀数据 11
图 11：8 月美国通胀细分数据 11

表 1：日央行人事更替或影响本轮加息终端 9
表 2：沃什不同决定对应的利率路径 12
表 3：特朗普政府总统举措一览（20260907-20260911） 12

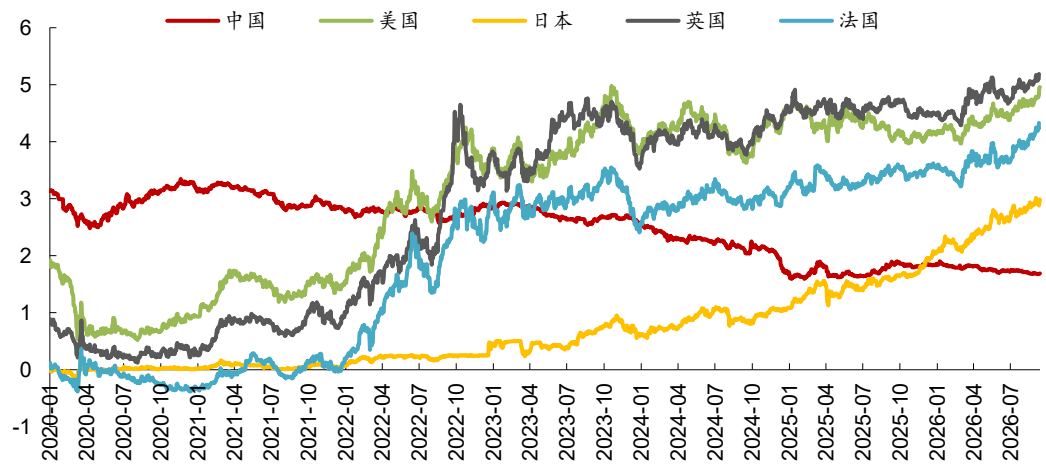
下载日志已记录，仅供内部参考

图 1：海外股市涨跌幅（20260907-20260911）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

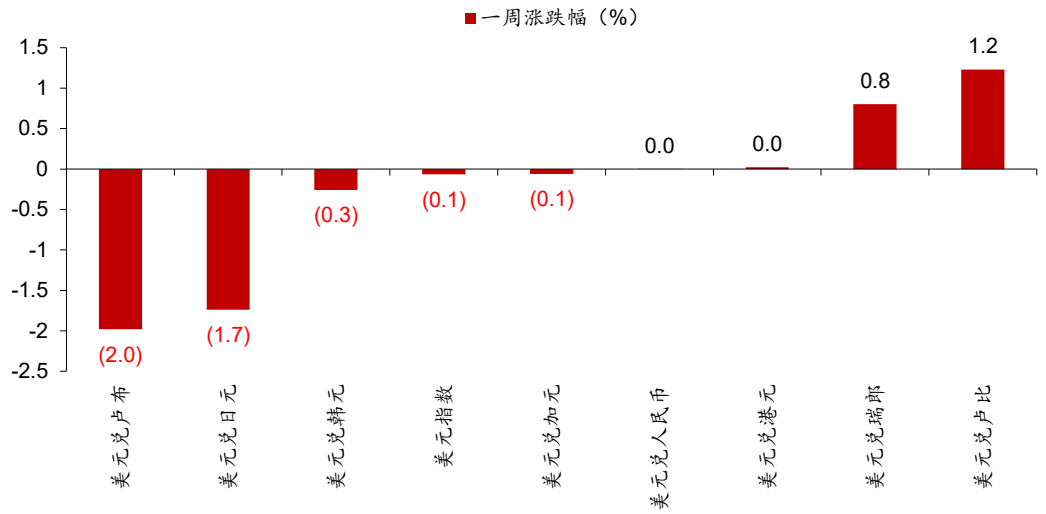
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

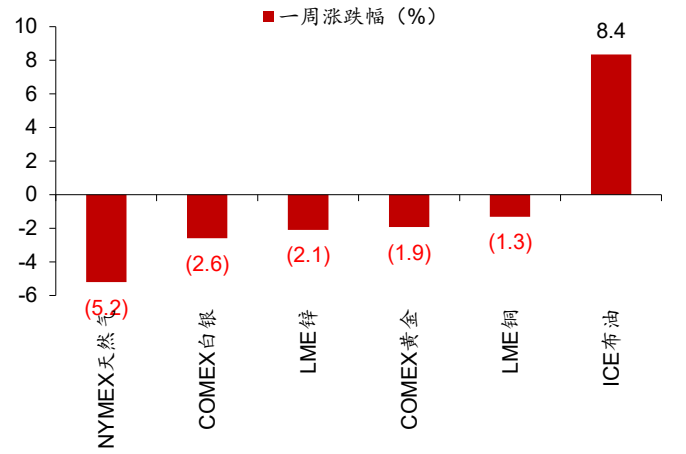
下载日志已记录，仅供内部参考

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20260907-20260911）



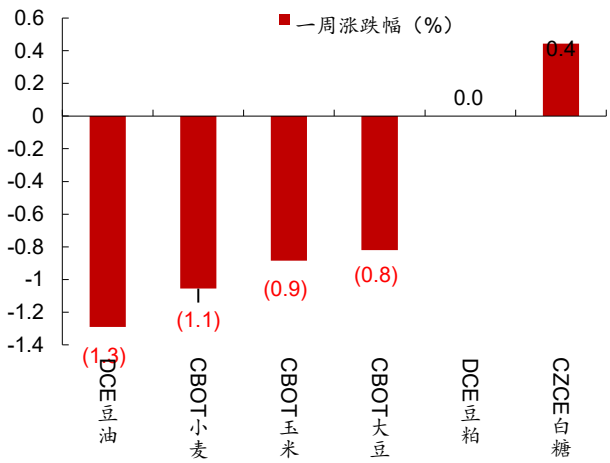
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20260907-20260911）



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（20260907-20260911）



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：超级央行周来临，美日央行加息节奏如何判断？

事件：全球主要央行即将步入 9 月密集议息窗口期，美联储与日本央行均将于下周召开货币政策会议，成为近期主导全球大类资产定价的核心边际变量。日本央行方面，9 月加息预期已基本形成市场共识。月初央行行长已释放明确前瞻指引，市场对此定价较为充分，日元汇率短期维持震荡企稳态势。而随着 8 月美国 CPI 通胀数据正式落地，美联储 9 月加息路径的博弈空间已显著收窄，市场对美联储 9 月加息 25 个基点的定价概率快速提升，政策方向已大幅向收紧倾斜。值得注意的是，日美两大央行的货币政策决策并非相互独立，二者存在显著的联动效应：政策取向将通过汇率传导、资本流动、风险偏好等渠道双向影响，互为约束。

1.日本：9月加息预期基本确定，年内加息频次或为汇率关键

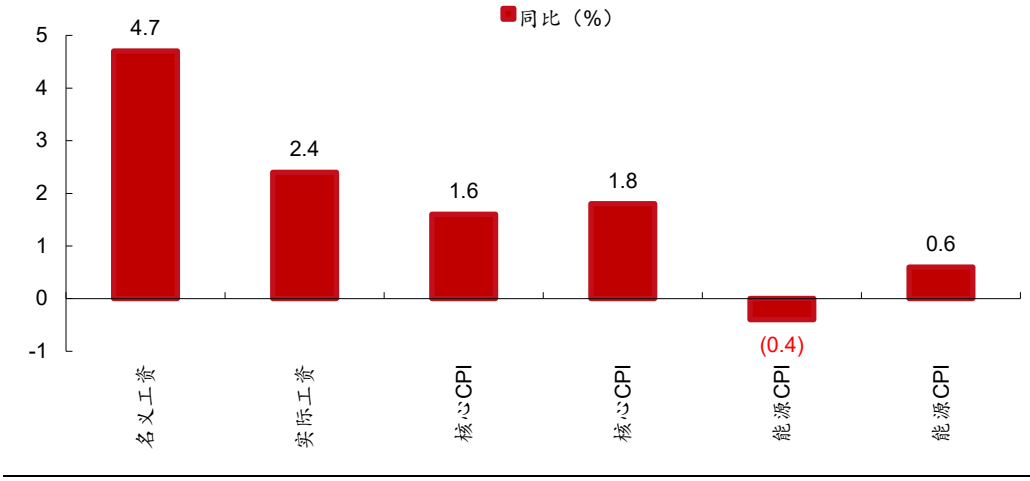
市场对日央行 9 月加息的定价已接近一致。截至 9 月 11 日，预测市场平台 Polymarket 关于日本央行 9 月议息会议的定价显示，加息 25 个基点至 1.25%的概率为 98.0%，维持不变的概率为 1.4%，加息 50 个基点及以上的概率为 1.0%，累计成交额约 73 万美元。9 月加息的紧迫性首先来自日元。新华财经 9 月 2 日报道，创纪录干预仅过去一个月，美元兑日元再次跌破 160 关口。大规模买入日元未能持续改变市场预期，说明行政干预仍受利差约束。美国通胀偏高、加息预期上升，使日本在低利率水平继续等待的代价增加：日元贬值通过能源和食品进口传导至居民生活成本，也削弱了财政补贴的实际效果。我们认为，9 月小幅加息是对这一外部压力的回应。

此外美方表态也对日本具有重要影响。美国要求日本明确加息与财政方向，进一步提高了政策调整压力。新华财经 9 月 1 日转述 NHK 报道，美国财政部副部长布朗表示，贝森特在与日本官员会谈时强调，向市场清楚传达财政可持续性和加息路径十分重要。外部传导既来自美国利率，也来自美日政策协调。因此，日本即使继续使用汇市干预，也需要以边际加息配合。仅靠买入日元，难以说服市场长期降低做空意愿。

近期数据同样推高了日本 9 月加息的概率。工资增长增强了经济承受加息的能力，通胀回升则进一步提高了日本央行下场调整的压力。日本 7 月名义工资同比增长 4.7%，实际工资增长 2.4%。核心 CPI 同比由 6 月 1.6%升至 1.8%，同期能源价格由同比下降 0.4%转为上涨 0.6%。核心通胀回升受到能源涨价推动，日元继续贬值还会加大进口成本压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 6：工资改善提供加息条件，核心 CPI 回升伴随能源转涨



资料来源：新华财经，新华社报道，西部证券研发中心

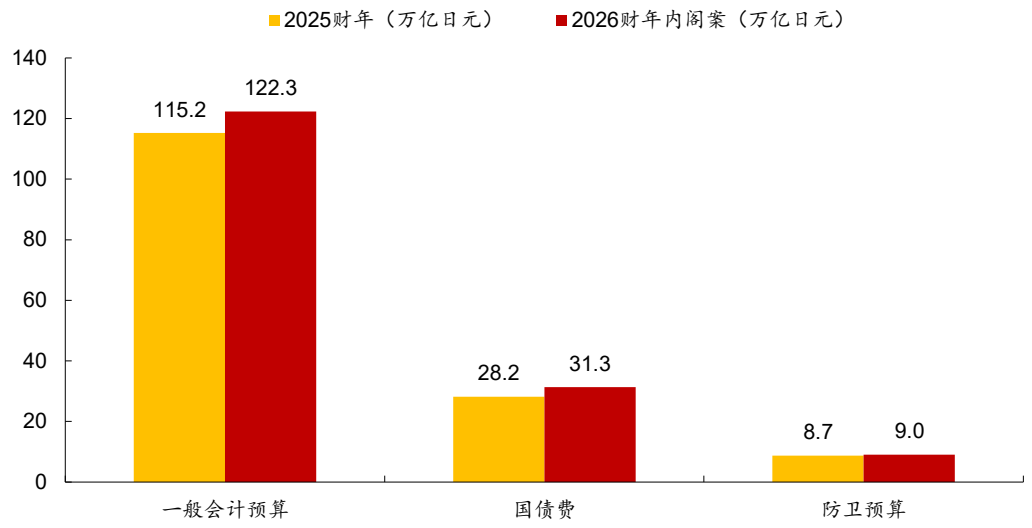
日本央行行长植田和男的会前表态进一步支持了 9 月加息的判断。9 月 2 日，植田和男在 G20 财长和央行行长会议后的记者会上表示，近期经济数据与日本央行此前的展望一致，随着基础通胀接近 2%，政策操作需要比以往更加关注物价上行风险。我们认为，这意味着日本央行在判断加息时点时，不仅关注通胀能否持续达到目标，也更加重视推迟行动可能带来的通胀压力，为 9 月加息 25 个基点提供了进一步依据。同时，植田和男表示，货币政策的基本立场与 7 月相比大致不变，后续仍需观察经济和物价走势。

9 月加息之后，日本央行或放慢调整节奏。从历史经验看，6 月加息后，日本央行在 7 月选择暂停，显示多数委员仍倾向于在两次加息之间留出观察期。7 月会议以 8 比 1 将政策利率维持在了 1%。其中日本央行审议委员高田创主张上调至 1.25%，延续了其此前要求更快加息的立场。日本央行行长植田和男随后强调，既要考虑物价上行风险，也要仔细审视此前五次加息的累计影响。我们认为，这一分歧反映了**“需要进一步加息”与“不能过快收紧”同时存在**。9 月是下一次调整窗口，但在缓解汇率压力之后，日本央行或仍会面对要求维持宽松环境的国内力量。我们预计，9 月加息后，日本央行也更可能先观察政策效果，而非在 10 月连续行动。

外部压力可以在短期内集中释放，促使 9 月行动，但在一次加息和汇市干预之后，日元与进口价格压力可能阶段性减轻，加息的迫切性随之下降。对于偏好财政扩张的内阁而言，这正是争取观察期的时点。**高市政府的财政扩张路线，是加息节奏的硬约束。**在其提出的 2026 财年预算案中，防卫支出约 9.04 万亿日元，再创高位。8 月 5 日内阁又决定食品消费税减税方针，拟自 2027 年 4 月起将税率由 8%降至 1%，持续两年。新华财经援引日经报道，减税预计造成两年累计约 10 万亿日元收入损失。防卫增支与减税并行，使政府更依赖名义增长和稳定融资，快速加息与这一财政路线存在直接冲突。融资压力已经体现在预算结构中。2026 财年预算案规模 122.3 万亿日元，其中国债费 31.3 万亿日元，占比约 25.6%。国债费较上一财年 28.2 万亿日元增加 3.1 万亿日元。社会保障预算另达 39.1 万亿日元。**债务偿还、防卫与民生占据大量预算空间，利率快速上行会压缩财政政策的回旋余地。**

下载日志已记录，仅供内部参考

图 7：财政支出继续扩张，2026 财年国债费占预算约 25.6%



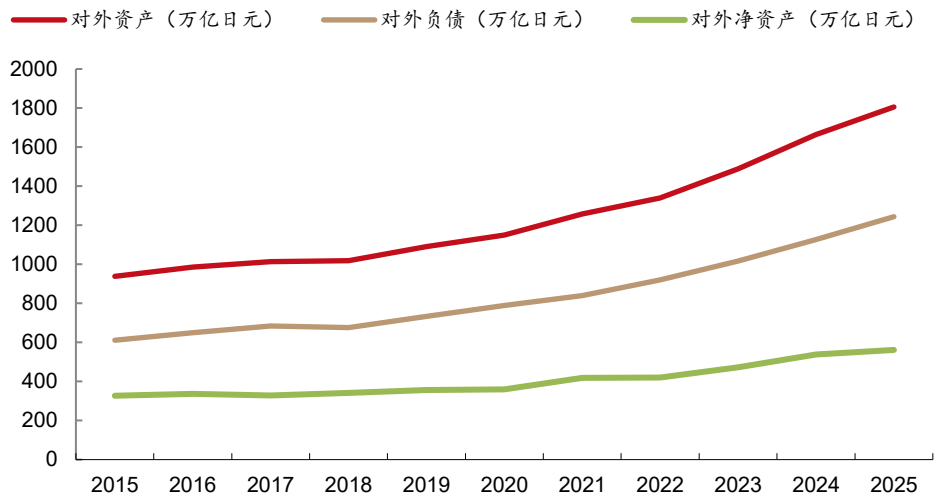
资料来源：新华社报道，西部证券研发中心

我们认为，高市政府在 6 月通过的约 3.11 万亿日元补充预算继续用于能源等补贴，体现其以财政缓解物价负担、支持增长的方向。**加息一旦过快推高债券收益率和私人融资成本，就会抵消减税与补贴效果，也挤压既定政治承诺。**因此，汇率压力能够促使政府容忍一次加息，却不足以改变其对后续紧缩保持克制的基本立场。而**食品减税尤其体现了财政与货币政策的冲突。**高市政府计划以减税降低家庭食品账单，物价若因弱日元继续上涨，减税的政治效果就会被进口成本侵蚀。但若以快速加息强推日元升值，借贷成本和债券融资压力又会扩大。由此形成的政策选择更可能是容忍渐进加息、阻止过度紧缩，而非转向强日元政策。增支与减税同时推进，也使稳定名义增长比迅速压低所有价格更符合其政治诉求。**食品减税的立法安排，也有助于解释日本央行为何倾向 9 月先行调整、随后放慢节奏。**日本政府计划于秋季向国会提交食品消费税减税法案。减税进入审议后，政府降低家庭生活成本的政治诉求将更加突出，快速加息与财政扩张之间的协调难度也会增加。我们认为，9 月先行小幅加息，既可回应汇率与通胀压力，也为后续财政政策推进留出空间。

日本从“贸易立国”向“海外投资立国”转变，也强化了政府对弱日元的容忍度。2025 年末，日本对外资产达 1805.63 万亿日元，负债 1243.88 万亿日元，净资产 561.75 万亿日元，净资产已连续八年增长。如此庞大的海外资产，使企业利润和资产估值对汇率更为敏感。日元贬值会增加外币资产与海外收益折算后的日元价值，弱日元的政策影响已不能仅用货物贸易逆差衡量。对高市政府而言，维持名义增长、延续再通胀与降低债务负担具有一致方向。**我们将“以名义增长稀释债务、避免重新陷入通缩”作为理解其宽松偏好的主线。**海外投资型经济结构使弱日元有利于部分企业利润和资产负债表，而家庭承担更多进口成本。这解释了政府为什么需要阻止无序贬值，却不必追求日元持续大幅升值：其政策目标更接近管理贬值速度，而非用连续加息扭转宽松底色。海外资产收益对国内经济的支持，还取决于收益留存与分配。企业可以将海外利润再投资于当地，而不立即汇回日本。外币资产估值增加也不等于家庭当期收入同步提高。**这使日本同时存在企业部门受益于弱日元、家庭部门承受进口物价的局面。**政府更可能通过补贴与减税缓冲家庭负担，而不是依靠连续加息全面逆转汇率趋势。我们据此判断，其政策底色仍偏宽松，真正触发调整的是贬值速度和生活成本压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 8：日本对外净资产逐年增加



资料来源：日本财务省，西部证券研发中心

央行人事更替将推动本轮加息周期接近终点。高市政府提名的浅田统一郎、佐藤绫野已进入政策委员会。智通财经报道将两人描述为宽松政策倡导者，浅田在 6 月加息会议投出反对票。两人的加入，意味着内阁可以通过人事安排持续影响委员会内部力量分布。相比单次工资或 CPI 波动，人事更替对下一阶段加息意愿的影响更持久，也是判断终端利率不可缺少的一环。

表 1：日央行人事更替或影响本轮加息终端

委员	官方任期与投票记录	对后续路径的含义
浅田统一郎	任期 2026 年 4 月 1 日至 2031 年 3 月 31 日。6 月对加息至 1%投反对票	对加息的保留态度已体现在实际投票
佐藤绫野	任期 2026 年 6 月 30 日至 2031 年 6 月 29 日。7 月支持维持 1%	新委员加入使内阁人事提名逐步影响委员会构成
高田创	现任期至 2027 年 7 月 23 日。7 月主张加至 1.25%	鹰派委员届满前仍有推动调整的动力
田村直树	现任期至 2027 年 7 月 23 日	与高田同一时点届满，带来两席提名机会

资料来源：日本银行，西部证券研发中心

高田创与田村直树均将在 2027 年 7 月任期届满。我们预计高市政府届时更倾向于继续提名宽松取向人士，委员会内推动加息的力量将进一步减弱。财政扩张和海外投资型经济结构又使政府偏好低利率环境，人事更替将强化结束本轮紧缩的倾向。**人事周期与财政路线并非两条独立约束，而是相互强化。**减税和防卫增支使内阁不愿面对融资成本快速上行，人事提名则提供了影响长期政策倾向的途径。浅田实际投出的反对票，使这种影响从抽象偏好进入委员会决策。我们预计，鹰派委员在任期间更有动力争取完成必要调整，人事变化后委员会则更倾向于维持宽松。财政与人事约束相互强化，支持本轮加息周期在 2027 年 7 月前结束的判断。

综上我们预计，9 月加息后，日本央行连续加息概率较低，年底 12 月或者明年 1 月是下一

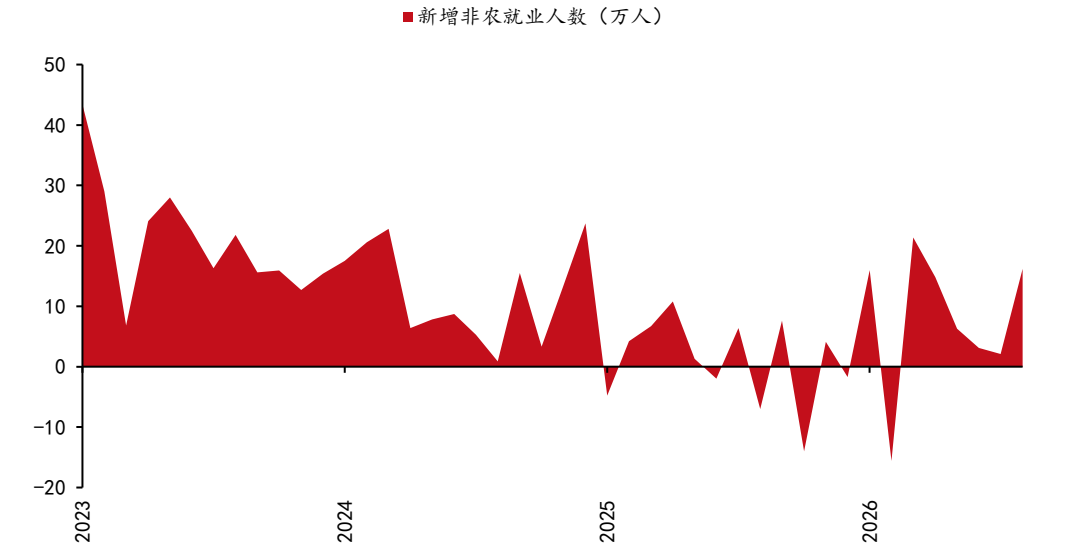
下载日志已记录，仅供内部参考

次加息窗口期。9 月之后，央行需要观察汇率与价格传导，财政和人事约束也不支持立即连续收紧。若日元再次快速跌破 160、能源成本显著上升，使输入型通胀压力持续扩大，12 月追加 25 个基点至 1.50%的可能性或会明显提高。10 月连续行动属于更极端压力下的尾部情形。9 月加息后，日本央行预计会留出一段观察期，下一次调整更可能在 12 月或次年 1 月讨论。**加息在这套判断中首先是外部压力下的防御性调整。压力缓解后，政策更可能回到偏宽松底色。**相应地，未来三个月美元兑日元以 155—165 区间震荡作为基准预测：美日利差和日本克制的加息节奏限制日元升值，160 附近的干预预期及必要的边际加息则约束无序贬值。终端 1.75%的判断，也意味着年内路径与整个周期应分开看。**基准情景下，9 月之后日央行可以较长时间暂停，并在 2027 年上半年完成剩余调整。次要情景下，12 月提前加息会减少次年尚需调整的幅度。**两条路径的差异主要在时点，而非高市政府转向主动紧缩。对市场而言，9 月是否加息之外，更值得关注的是央行是否将后续行动解释为外部压力下的有限调整，还是更持久的国内需求驱动。

2.美国：8月通胀和非农数据共同推高9月加息预期

就业韧性与静默期前鹰派表态共同抬高了加息预期。8 月美国新增非农 16.2 万人，失业率 4.1%，6—7 月合计上修 5.5 万人，其中 7 月从减少 2.3 万人修正为增加 2.1 万人。美联储现任主席沃什 8 月 28 日继续强调 2%通胀目标。沃勒 9 月 3 日表示，通胀改善持续则倾向维持，若 8 月数据显示改善短暂，加息可能适当。就业风险有所缓解后，美联储更有余地应对通胀，会前物价数据成为 9 月最终选择的主要依据。

图 9：8 月非农数据大超预期

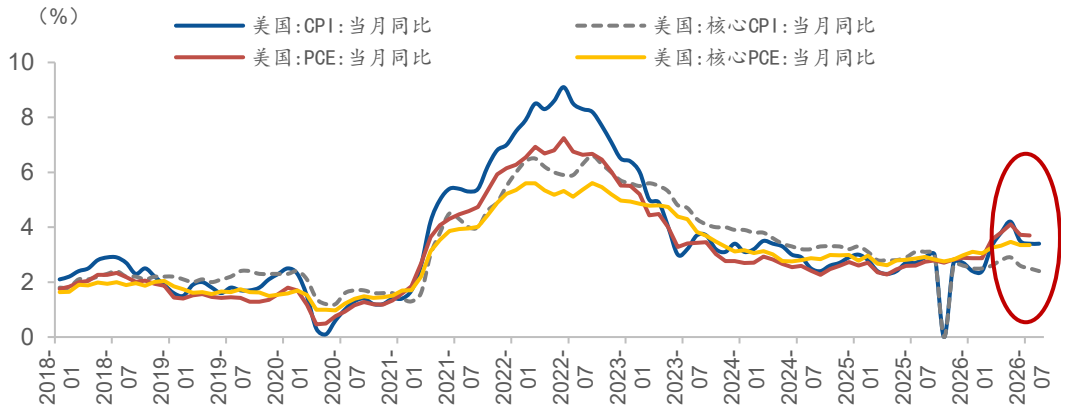


资料来源：Wind，西部证券研发中心

随着 8 月通胀数据的出炉，市场对于 9 月美联储加息预期进一步推高，数据显示，美国 8 月 CPI 同比上涨 3.4%，环比涨幅从 7 月的 0.1%显著升高至 0.4%。美国 8 月汽油价格环比上涨 3.9%，对当月 CPI 涨幅的贡献超三分之一。食品和能源价格 8 月则分别环比上涨 0.1%和 2.1%，而扣除食品和能源，美国 8 月核心 CPI 也环比上涨 0.3%。美国通胀黏性和核心通胀指标走高意味着美国联邦储备委员会面临更高的加息压力。芝加哥商品交易所的美联储利率观测工具(FedWatch Tool)显示，市场预期美联储 9 月加息的概率约为 86.3%。

下载日志已记录，仅供内部参考

图 10：8 月美国通胀数据



资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 11：8 月美国通胀细分数据（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

美联储的加息决策空间进一步收窄，而沃什最终的决定或将对市场造成不同影响。我们认为，**若沃什坚定不加息，当次会议的短端加息预期落空，收益率可能短暂回落，**但美联储独立性或进一步遭受质疑，后续补加息和更高通胀补偿的定价或将推高长端收益率，上行压力反而更突出。**而沃什如果选择加息，**可以理解为政策对物价压力的及时回应。短端利率预期随之上移，通胀预期则趋于稳定，长端涨幅通常小于短端。但若声明或利率预测进一步抬高后续加息路径，长端仍会承受上行压力。

下载日志已记录，仅供内部参考

表 2：沃什不同决定对应的利率路径

8 月通胀	9 月决议	政策解读	短端利率路径	长端美债影响
高于预期	**加息**	政策回应通胀，显示委员会不愿让价格压力扩散。后续幅度取决于声明、点阵图和发布会是否强化继续收紧。	当期偏上，后续路径上修的幅度取决于沟通是否比会前定价更鹰。	通胀补偿回落可部分抵消短端上行对长端的压力；若沟通继续抬高终点或期限溢价上升，长端才更可能延续上行。
高于预期	**维持不变**	短端当期落空，但市场会评估后续补加息的可能。若央行解释不足，通胀失控担忧可能先行。	当期偏下或趋稳，随后可能重新计入补加息和更久高利率。	后续补加息预期与通胀补偿上升形成双重压力，长端上行压力突出；但曲线形态仍取决于期限溢价，不能机械断言陡峭。

资料来源：西部证券研发中心

美国政策通过利差推动日本加息，日本政策则通过汇率预期和资产配置影响美国金融条件。9 月美联储先于日本央行议息，美国利率前景的变化将通过日美利差和日元汇率影响日本的政策选择。日本加息预期也会促使投资者提前调整资产配置，资金流动对美债收益率的影响可能在决议前就开始显现，并延续至会后。日本投资者若提高本土资产配置、减少美债需求，会推高美债长端收益率，在一定程度上替代美联储追加加息。

日本投资者是否回流，是跨国政策传导中需要关注的资产配置选择。日本利率上升提高本土债券吸引力，美联储维持高利率则继续支撑美债收益。两者共同决定重新配置的动力。即使部分资金回流，日本对外资产规模也意味着调整更可能逐步发生，而不是一次加息后集中出售美债。我们将这一渠道理解为美国长端融资条件的边际收紧因素，其作用更偏向降低后续追加加息需要，而非决定 9 月 FOMC 结果。

我们的基准仍是日本 9 月防御性加息、此后放慢，美国 9 月加息概率提升较高，但后续加息预期仍需关注数据影响。日本财政、经济结构和人事周期共同限制紧缩空间。我们预计 9 月至年末仅加息一次，本轮加息周期终点大概率在 2027 年 7 月前，终端利率为 1.75%。日本正常化对美国的边际减压主要来自资本配置带来的金融条件收紧。这一渠道能否实现，取决于实际资金流向，而非一次利率决定本身。

二、本周特朗普政府聚焦贸易与国防领域

本周（2026 年 9 月 7 日至 9 月 11 日），特朗普政府发布行政举措 9 条，关注贸易、国防等领域。

表 3：特朗普政府总统举措一览（20260907-20260911）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20260907	公告	其他	2026 年劳动节	值此劳动节，我们表彰美国工人的辛勤劳动与敬业精神。他们的技能与精神推动了国家前进，建设了城市，发展了产业，将美国工艺带向全球。 自我重返办公室以来，政府坚定致力于强化经济、振兴制造业、释放创新。我签署了《工薪家庭减税法案》，永久化史上最大规模减税，并将小企业税收减免永久化。数十年失败贸易政策后，企业正在回流，投资数万亿美元，新增超 90 万个就业岗位。保护性关税使美国工人免受不公平竞争。美国制

下载日志已记录，仅供内部参考

				造业连续 6 个月扩张，新建汽车厂数量创历史新高。我们还提议对 H-1B 签证申请收费，鼓励企业优先雇用美国人。 我宣布，2026 年 9 月 7 日劳动节呼吁全体美国人以适当活动表彰工薪阶层的贡献与韧性。
20260908	行政命令	国防	调整《国防生产法》下的部分授权	本命令修订第 13603 号行政命令（经第 14391 号行政命令修订），调整《国防生产法》下的授权分配。 核心变更：原由能源部长单独负责的“所有形式能源”权限，现改为由内政部长与能源部长各自在其管辖范围内独立行使，两者互不隶属。原由能源部长单独负责的能源生产与建设、分配与使用及相关活动权限，同样改为两部长各自独立行使。总统在《国防生产法》第 101(c)(1)–(2)条下的权力，授予内政部长、商务部长和能源部长，三人均可独立行使。 若两部长就能源事务产生争议，应首先提交国家能源主导委员会解决；若涉及国防基础设施或军事行动，则同时提交国家能源主导委员会和国家安全委员会，两者均须与战争部协调。
20260908	行政命令	国防	加速退伍军人获得福利与就业机会	数百万美国人英勇服役，保卫国家安全与自由，理应获得最好的服务。然而，陈旧的记录管理与数据系统阻碍了战争部与退伍军人事务部之间的人事档案和医疗记录共享，导致退伍军人在医保、福利、教育及就业方面遭遇延误。本命令旨在解决这一问题。 战争部长与退伍军人事务部长须在 180 天内建立更新信息技术系统，确保两部门间永久、持续共享军事人事档案与服役治疗记录，并创建利用人工智能的新数字工具，将福利申请与就业机会整合为单一综合入口。30 天内及此后始终确保，现役军人退役时，战争部立即将其档案与医疗记录共享给退伍军人事务部。120 天内审查并修改现有信息技术合同，要求系统具备互操作性。 180 天内，战争部长会同劳工部长与退伍军人事务部长，更新过渡援助计划，确保每名退役军人在离役前尽可能对接相关职位或职业培训，并联系退伍军人代表协助申请各项福利。
20260908	公告	贸易	因加拿大持续歧视美国汽车贸易，禁止部分加拿大产品进口美国	2026 年 7 月 20 日第 11048 号公告认定，加拿大的汽车关税制度在事实上歧视美国商业，美国据此对部分加拿大产品加征 50%从价关税，自 8 月 19 日生效。8 月 18 日，因加拿大承诺取消歧视措施，我发布第 11056 号公告暂缓 3 天。但 8 月 21 日，加拿大背弃承诺，停止诚意谈判，未取消相关歧视措施。8 月 22 日，暂缓期届满，附加关税生效。 此后，加拿大仍未撤销其歧视性汽车关税制度。经审议，我认定对目前适用第 11048 号公告附加关税的部分加拿大产品实施进口禁令，符合美国利益与公共利益。 因此，自 2026 年 9 月 29 日东部时间凌晨 12:01 起，附件所列部分加拿大产品禁止进口美国。此前已进口但尚未报关的货物，仍适用第 11048 号公告规定的 50%关税。本公告不影响其他仍适用附加关税的加拿大产品。海关与边境保护局负责执行。
20260908	公告	贸易	调整因加拿大歧视美国酒精饮料而加征附加关税的产品范围	2026 年 7 月 20 日第 11046 号公告认定，加拿大禁止美国酒精饮料的购买、分销或零售，却未对其他国家的同类产品实施类似限制，构成对美国商业的歧视。我据此对部分加拿大产品加征 50%从价关税，自 8 月 19 日生效。8 月 18 日，因加拿大承诺取消歧视措施，我发布第 11056 号公告暂缓 3 天。

下载日志已记录，仅供内部参考

				但 8 月 21 日，加拿大背弃承诺，停止诚意谈判，未取消相关歧视措施。8 月 22 日，暂缓期届满，附加关税生效。 高级行政官员通报，现行附加关税已抵消美国商业承受的负担，但调整征税产品范围可在继续抵消负担的同时更好地服务公共利益。经审议，我认定公共利益要求调整第 11046 号公告所征附加关税的产品范围。 因此，自 2026 年 9 月 15 日东部时间凌晨 12:01 起，附件一 A 部分所列加拿大产品继续适用 50%附加关税；附件一 B 部分所列产品不再适用该关税。本公告所征关税与《1962 年贸易扩展法》第 232 条关税叠加适用。海关与边境保护局负责执行。
20260908	公告	贸易	因加拿大持续在乳制品领域歧视美国商业，禁止部分加拿大产品进口美国	2026 年 7 月 20 日第 11047 号公告认定，加拿大通过对美国各类奶酪实施关税配额分配措施，在事实上歧视美国商业。我据此对部分加拿大产品加征 50%从价关税，自 8 月 19 日生效。8 月 18 日，因加拿大承诺取消歧视措施，我发布第 11056 号公告暂缓 3 天。但 8 月 21 日，加拿大背弃承诺，停止诚意谈判，未取消相关歧视措施。8 月 22 日，暂缓期届满，附加关税生效。 此后，加拿大仍未撤销其乳制品关税配额分配措施。经审议，我认定对目前适用第 11047 号公告附加关税的部分加拿大产品实施进口禁令，符合美国利益与公共利益。 因此，自 2026 年 9 月 29 日东部时间凌晨 12:01 起，附件所列部分加拿大产品禁止进口美国。此前已进口但尚未报关的货物，仍适用第 11047 号公告规定的 50%关税。本公告不影响其他仍适用附加关税的加拿大产品。海关与边境保护局负责执行。
20260908	公告	贸易	因加拿大持续在酒精饮料领域歧视美国商业，禁止部分加拿大产品进口美国	2026 年 7 月 20 日第 11046 号公告认定，加拿大禁止美国酒精饮料的购买、分销或零售，却未对其他国家的同类产品实施类似限制，构成对美国商业的歧视。我据此对部分加拿大产品加征 50%从价关税，自 8 月 19 日生效。8 月 18 日，因加拿大承诺取消歧视措施，我发布第 11056 号公告暂缓 3 天。但 8 月 21 日，加拿大背弃承诺，停止诚意谈判，未取消相关歧视措施。8 月 22 日，暂缓期届满，附加关税生效。 此后，加拿大不仅未取消歧视，反而宣布额外报复措施。2026 年 8 月 27 日，萨斯喀彻温省政府宣布自 9 月 8 日起对美国酒精饮料加征 50%附加税，明确回应第 11046 号公告。经审议，我认定对目前适用第 11046 号公告附加关税的部分加拿大酒精饮料实施进口禁令，符合美国利益与公共利益。 因此，自 2026 年 9 月 29 日东部时间凌晨 12:01 起，附件所列部分加拿大酒精饮料禁止进口美国。此前已进口但尚未报关的货物，仍适用第 11046 号公告规定的 50%关税。本公告不影响其他仍适用附加关税的加拿大产品。海关与边境保护局负责执行。
20260908	公告	贸易	调整因加拿大歧视美国汽车贸易而加征附加关税的产品范围	2026 年 7 月 20 日第 11048 号公告认定，加拿大的汽车关税制度在事实上歧视美国商业。我据此对部分加拿大产品加征 50%从价关税，自 8 月 19 日生效。8 月 18 日，因加拿大承诺取消歧视措施，我发布第 11056 号公告暂缓 3 天。但 8 月 21 日，加拿大背弃承诺，停止诚意谈判，未取消相关歧视措施。8 月 22 日，暂缓期届满，附加关税生效。 高级行政官员通报，现行附加关税已抵消美国商业承受的负担，但调整征税产品范围可在继续抵消负担的同时更好地服务公共利益。经审议，我认定公共利益要求调整第 11048 号公告所征附加关税的产品范围。 因此，自 2026 年 9 月 15 日东部时间凌晨 12:01 起，附件一 A 部分所列加

下载日志已记录，仅供内部参考

				拿大产品继续适用 50%附加关税；附件一 B 部分所列产品不再适用该关税。本公告所征关税与《1962 年贸易扩展法》第 232 条关税叠加适用。海关与边境保护局负责执行。
20260909	公告	其他	2026 年爱国者日——9·11 恐怖袭击 25 周年纪念	2001 年 9 月 11 日，恐怖分子劫持四架客机，发动我国历史上最惨烈的袭击。世贸中心双子塔倒塌，五角大楼遭撞击，联合航空 93 号航班 40 位爱国者奋起反抗，将飞机坠毁在宾州尚克斯维尔田野。2977 名无辜者遇难。 废墟中，纽约警察、消防及近百家应急机构昼夜救援，无数志愿者挺身而出。此后，数千美国军人远赴海外作战，许多人献出生命，更多人带着创伤归来。我们永远亏欠他们。 9·11 改变了美国，教会我们自由必须由警觉的人民守护。我政府坚定确保国家由史上最强军队保卫，以实力求和平。 我宣布 2026 年 9 月 11 日为爱国者日，呼吁全国降半旗悼念 2977 名遇难者。愿上帝保佑我们的共和国永远安全、团结、自由。

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 中国外交：习近平主席出访与中英、中埃、中卡及中墨高层沟通合作

3.1.1 习近平主席赴印度出席金砖国家领导人第十八次会晤前瞻

应印度共和国总理莫迪邀请，国家主席习近平将于 9 月 12 日至 13 日赴印度新德里出席金砖国家领导人第十八次会晤。

经各方共同努力，金砖合作机制已成为当今世界最重要的新兴市场国家和发展中国家团结合作平台。习近平主席此次出席会晤，将同各方一道擘画“大金砖合作”高质量发展蓝图，汇聚全球南方联合自强的强大力量。

截至 2025 年年底，习近平主席亲自推动创立的金砖国家新开发银行已累计批准项目 139 个，融资总额约 430 亿美元。金砖国家还持续主张推进国际货币基金组织份额调整和世界银行股权改革，2025 年通过的里约热内卢宣言强调应“增加新兴市场和发展中经济体的份额”。**（来源：新华社）**

3.1.2 习近平同英国首相伯纳姆通电话

9 月 8 日晚，国家主席习近平应约同英国首相伯纳姆通电话。

习近平指出，中英是全面战略伙伴，双方应当互尊互信、超越分歧、求同存异，做大互利合作的蛋糕。希望英方充分保障中国投资者合法权益。

伯纳姆表示，英方愿保持对华政策连续性，坚定不移发展英中长期稳定的战略伙伴关系。英方在台湾问题上的立场没有改变。**（来源：新华社）**

3.1.3 中华人民共和国和阿拉伯埃及共和国关于进一步深化全面战略伙伴关系的联合声明

新华社开罗 9 月 2 日电，应阿拉伯埃及共和国总统塞西邀请，国家主席习近平于 2026 年 9 月 1 日至 2 日对埃及进行国事访问，此访恰逢两国建交 70 周年。

两国元首围绕双边关系举行正式会谈，回顾全面战略伙伴关系建立以来所取得的发展，并就共同关心的国际和地区问题交换意见，达成广泛共识。

下载日志已记录，仅供内部参考

双方同意进一步深化共建“一带一路”倡议同埃及“2030 愿景”对接，支持两国企业开展可再生能源、人工智能、数字化转型、本土化制造等项目合作。两国元首欢迎双方续签本币互换协议并扩大互换规模。**（来源：新华社）**

3.1.4 王毅同卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德会谈

2026 年 9 月 8 日，中共中央政治局委员、外交部长王毅在北京同卡塔尔首相兼外交大臣穆罕默德举行会谈。

王毅表示，中方坚定支持卡方维护国家主权、独立、安全、稳定。双方要夯实并拓展传统能源和新能源合作，加强投资、高科技、人文交流等领域合作。

双方就中东海湾地区形势深入交换意见。王毅强调，当前中东海湾局势持续紧张，严重冲击地区各国安全，持续影响能源、航运和供应链稳定。枪炮施压不是出路，对话谈判才是正途。**（来源：外交部）**

3.1.5 王毅同墨西哥外长贝拉斯科会谈

新华社北京 9 月 7 日电，中共中央政治局委员、外交部长王毅 7 日在北京同墨西哥外长贝拉斯科会谈。

王毅表示，中方始终从全球南方国家团结协作的战略角度看待和推进中墨关系，支持墨西哥反对外来干涉。中墨关系不针对第三方，也不应受第三方影响。

贝拉斯科表示，墨方坚定恪守一个中国原则和联大第 2758 号决议，支持中方举办亚太经合组织领导人非正式会议并发挥引领作用。**（来源：新华社）**

3.2 美国：加拿大启动反制，美债收益率飙升，特朗普称美伊战事选后终结

3.2.1 回购难解市场担忧 美长期国债收益率走高

美国财政部 9 日发布的国债回购操作计划显示，财政部定于 10 日回购最多 60 亿美元 10 年期至 20 年期国债，这是财政部此前回购规模上限的 3 倍。不过，市场仍对这一回购规模感到失望，美国长期国债收益率快速走高。数据显示，美国 10 年期国债收益率当天上涨 5 个基点，收于 4.844%，盘中最高升至 4.859%，为 2023 年 11 月初以来最高水平。自 2 月底中东战事爆发以来，美国 10 年期国债收益率震荡走高，较 2 月 27 日收盘价已累计上涨近 90 个基点。美国财政部 8 月 19 日宣布，将 10 年期至 20 年期和 20 年期至 30 年期国债回购规模扩大至少一倍。从 9 月 9 日开始，这些长期国债单次回购规模将从此前的最多 20 亿美元提高至最少 40 亿美元。市场认为，美国长期国债收益率近期显著上涨受到贸易冲突、中东战事推高通胀担忧，以及美债规模突破 40 万亿美元的影响。此外，汇率波动和地缘政治考量推动其他国家减持美债，也增加了美债收益率上涨压力。**（来源：新华社）**

3.2.2 加拿大对美反制关税正式生效

加拿大政府针对美国加征关税的反制措施 8 日凌晨正式生效。加方对钢铁、乳制品、农用设备、纸浆及电子产品等美国进口商品开始征收等额反制关税。加拿大总理卡尼 7 日晚宣布，加拿大政府将于 10 日至 11 日在艾伯塔省班夫举行内阁规划会议。会议将评估现有施政规划的推进成效，听取经济及国际事务领域专家的分析建议。卡尼表示，政府在快速推进加拿大对外贸易与防务关系的多元化发展。面对“严重的外部逆风”，政府不会改变既定方针。同日，卡尼在反制关税生效前夕发表的劳工节声明中说，面对来自美国“毫无道理且毫无根据的关税”，加拿大政府保护工人与企业，帮助他们进行技能培训，拓展多元市场。

下载日志已记录，仅供内部参考

加拿大对单一伙伴的依赖在减少。**（来源：新华社）**

3.2.3 特朗普称美伊战事将在中期选举后“立即终结”

当地时间 9 月 9 日，美国总统特朗普表示，他预计对伊朗的战事将于今年 11 月美国中期选举后结束。特朗普在回答记者提问时说：“我们不寻求（与伊朗谈判），选举一结束，这场战争立马就会终结。”在谈及油价时，特朗普说：“我认为这（油价回落）需要比中期选举更长一点的时间。”但他一再坚称，一旦战事结束，油价将急剧下跌。特朗普是在安德鲁斯联合基地准备搭乘“空军一号”专机前往达拉斯参加共和党中期选举集会时对媒体作出上述表态的。据美国方面消息，特朗普抵达时，“空军一号”的应急滑梯因“测试”处于放下的状态，导致特朗普的行程延误。**（来源：央视新闻）**

3.3 中东：美伊军事对抗推高油价，海湾物流版图加速重构

3.3.1 美军中央司令部称摧毁5艘伊朗油轮

美军中央司令部 8 日在社交媒体发布消息说，在伊朗对一艘美军舰发动攻击后，美军当天摧毁了 5 艘伊朗油轮。在过去两天里，伊朗伊斯兰革命卫队两次使用弹道导弹对一艘美海军军舰发动攻击。该舰避开了伊朗的攻击，并继续执行巡逻任务，未有美方人员受伤。
中央司令部称，为回应伊朗的这些未遂攻击，美军在阿曼湾摧毁了隶属于伊朗伊斯兰革命卫队的 4 艘油轮，并在哈尔克岛附近摧毁了一艘油轮。在这些船只遭打击之前，美军已要求船员弃船。当天早些时候，美国媒体援引美官员的话报道，美军当天在伊朗哈尔克岛附近袭击了多艘与伊朗伊斯兰革命卫队有关的油轮，以回应伊朗企图用导弹袭击美海军军舰的行为。美军中央司令部 5 日发表声明称，美军击沉了一艘伊朗油轮，并使两艘伊朗油轮“永久失去航行能力”，以回应伊朗伊斯兰革命卫队袭击美国一艘航母和一艘导弹驱逐舰。**（来源：新华社）**

3.3.2 伊朗称在霍尔木兹海峡捕获美无人潜航器

伊朗伊斯兰革命卫队 8 日发表声明称，当天凌晨在霍尔木兹海峡入口处捕获一艘美军智能无人潜航器。声明称，革命卫队海军通过一次“复杂的情报侦察和作战行动”，在霍尔木兹海峡入口处捕获这艘无人潜航器。声明称，该潜航器采用较为先进的水下装备技术，于 2025 年交付美军。革命卫队随后公布该潜航器的相关信息显示，该装备为美国大型自主水下航行器，长约 5.8 米、重近 3 吨，可在水下持续运行最长 10 天，最大潜深可达 6000 米。该潜航器可用于执行水下侦察监视、海床测绘、水雷探测、支援反潜作战等任务。**（来源：新华社）**

3.3.3 布伦特原油期货价格突破100美元

受中东地区最新冲突影响，国际原油期货价格 9 日走高，11 月份交货的布伦特原油期货价格盘中突破每桶 100 美元。截至美东时间 9 日上午 8 时 45 分，11 月份交货的布伦特原油期货价格最高升至每桶 100.95 美元，比前一日收盘价高 4.67 美元，涨幅为 4.85%。同时，10 月份交货的纽约原油期货价格最高升至每桶 95.96 美元，上涨 4.48 美元，涨幅为 4.9%。据伊朗伊斯兰革命卫队 9 日发表的声明，革命卫队对美国海军 DDG-119 和 DDG-53 驱逐舰实施打击，并对其造成“严重破坏”。稍早前，美军中央司令部在社交媒体发布消息说，美军摧毁了 5 艘伊朗油轮。**（来源：新华社）**

下载日志已记录，仅供内部参考

3.3.4 阿联酋启动替代物流通道应对霍尔木兹海峡受阻

阿联酋外贸国务部长萨尼·泽尤迪 8 日表示，面对霍尔木兹海峡通行受阻带来的挑战，阿联酋已启动多条替代物流通道，并加快东海岸港口建设，相关举措将纳入阿国家长期战略布局。泽尤迪当天在阿布扎比举行的一场论坛上说，今年以来，本地区的地缘政治局势发生深刻变化，对全球供应链构成“更直接、更严重的挑战”。霍尔木兹海峡航运受阻后，阿联酋迅速采取措施保障贸易畅通，启动连接阿拉伯湾、红海和阿曼湾的区域物流通道。此外，阿联酋还与阿曼合作，通过苏哈尔港和杜库姆港中转运往阿联酋的货物。他还说，阿联酋正在加快豪尔费坎、富查伊拉和迪巴等东海岸港口的建设，并投运新的能源管道，将本国能源资源与国际市场连接。泽尤迪表示，这些举措并非短期应对方案，而是阿联酋着眼未来发展的长期战略调整。阿联酋将继续扩大贸易和投资伙伴网络，加快能源转型，投资未来产业，进一步巩固其作为全球贸易和投资枢纽的地位。**（来源：新华社）**

3.4 欧洲：德国极右翼州选大胜，俄美元首通话聚焦乌克兰破局

3.4.1 极右翼州选大胜，德国政坛“防火墙”还能撑多久

德国东部萨克森-安哈尔特州（萨安州）议会选举 6 日晚结束。结果显示，在这次时隔 5 年的萨安州议会选举中，德国选择党以 43.8%的得票率成为州议会第一大党，获得总共 83 个议席中的 39 席，而德国总理默茨所在的基民盟以 17.2%的得票率获 15 个议席。社民党、绿党、左翼党各获 8 个议席，新兴政党莎拉·瓦根克内希特联盟获得 5 个议席。德国选择党萨安州首席候选人乌尔里希·西格蒙德在选后称这一结果是“向整个德国发出的信号”，并表达组建政府执政的意愿。德媒报道，该党主张大幅限制移民等激进社会政策。分析人士指出，一个仅有十几年历史的极右翼政党能在被视为欧洲政治稳定核心的德国迅速崛起，会提振欧洲其他国家右翼政党的“士气”，推动整个欧洲政治生态进一步走向保守与极化。**（来源：新华社）**

3.4.2 俄美元首通话重点讨论解决乌克兰问题

俄罗斯总统普京与美国总统特朗普 8 日通电话，重点讨论解决乌克兰问题。普京在通话中指出美方可采取哪些措施推动尽早结束特别军事行动。特朗普则表示有意在任期内推动乌克兰问题的解决取得突破。据俄总统网站 8 日发布的消息，俄总统助理乌沙科夫说，此次通话持续一小时，俄美总统以相互尊重和务实态度，就美代表团日前对俄罗斯和乌克兰的访问成果交换意见，积极评价美代表团此次访俄成果，并表示将继续通过这类渠道保持沟通。乌沙科夫说，此次通话的焦点是解决乌克兰问题，特朗普明确表达尽早结束俄乌冲突的愿望，认为冲突结束“有望为全面恢复美俄关系创造广阔前景，对两国经贸关系产生积极影响，并给美俄带来巨大益处”。他强调：“特朗普有意在其任期内推动乌克兰问题的解决取得突破。”普京强调，俄罗斯没有针对欧洲的任何侵略计划，欧洲方面所谓的“俄罗斯威胁”只是其加大对乌克兰援助以及增加军费开支的借口。**（来源：新华社）**

3.5 亚太：日本政党格局调整，日韩法外交安全合作及三边军演受到关注

3.5.1 日在野党“中道改革联合”确定将分裂

新华社东京 9 月 9 日电，日本共同社 9 日报道，日本在野党“中道改革联合”当天召开全体议员恳谈会，确定该党将分裂，但会暂时保留政党框架。

报道称，在暂时保留“中道改革联合”这一政党框架的前提下，党内立宪民主党和公明党

下载日志已记录，仅供内部参考

大部分议员将离党，前者将筹建新党，后者则返回公明党。上述三方势力仍计划在秋季临时国会召开前在众议院组成统一会派。**（来源：新华社）**

3.5.2 自民党将高层人士安排全权委托给高市

共同社 9 月 8 日电，日本自民党在 8 日的党高层会议上将党高层人事安排工作全权委托给首相高市早苗（党总裁）。自民党干事长铃木俊一在记者会上表明了上述消息。
有关内阁改组和党高层人事安排，高市正考虑最早 16 日实施。**（来源：日本共同社）**

3.5.3 李在明同马克龙举行会谈

韩联社巴黎 9 月 8 日电,韩国总统李在明 8 日在法国爱丽舍宫同法国总统马克龙举行会谈。
李在明在会后同马克龙共同会见记者时表示，韩法将继续密切合作，推动霍尔木兹海峡航行自由和全球产业链供应链稳定尽快恢复。双方还商定积极发掘互利军工合作项目，并开设民用核能合作高级别对话渠道。**（来源：韩联社）**

3.5.4 日美韩在东海举行“自由之刃”联合军演

新华社东京 9 月 7 日电，日本、美国和韩国 7 日在东海举行“自由之刃”联合军演，将持续至 11 日。
此次联合军演将围绕海空作战以及太空、网络等多个领域展开，并推动扩大一体化防空反导合作。**（来源：新华社）**

3.6 拉美：哥美禁毒合作、秘伊断交、阿根廷马岛制裁及古巴禁运损失成为焦点

3.6.1 哥伦比亚总统称将加强与美禁毒合作

新华社波哥大 9 月 8 日电，哥伦比亚总统德拉埃斯普列亚 8 日在巴兰基亚会见到访的美国国务卿鲁比奥。
德拉埃斯普列亚在会后表示，哥美将加强地区安全、禁毒、边境事务以及投资发展等方面的合作。**（来源：新华社）**

3.6.2 秘鲁宣布与伊朗断交

新华社利马 9 月 1 日电，秘鲁外交部 9 月 1 日发布公报，宣布断绝与伊朗的外交关系。**（来源：新华社）**

3.6.3 阿根廷政府宣布制裁涉马岛问题的45个企业及个人

新华社布宜诺斯艾利斯 9 月 4 日电，阿根廷总统米莱 4 日宣布，对在马尔维纳斯群岛及争议海域开采自然资源的外国公司和相关人员进行制裁。
阿根廷政府在一份声明中说，将对总计 45 个企业及个人启动制裁程序，制裁还针对这些公司的股东和向其提供服务的公司。**（来源：新华社）**

3.6.4 古巴称美贸易禁运造成古“创纪录”经济损失

新华社哈瓦那 9 月 7 日电，古巴外交部长罗德里格斯 7 日称，美国对古巴实施的贸易禁运已造成“创纪录”的经济损失。

下载日志已记录，仅供内部参考

报告显示，2025 年 3 月 1 日至 2026 年 2 月 28 日期间，美对古巴贸易禁运造成的经济损失达 80.833 亿美元，创历史新高。

罗德里格斯表示，美国对古巴实施贸易禁运加剧了古巴贫困家庭实际收入的下降和生活成本的上升。**（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。