仅供内部参考，请勿外传

华泰证券 HUATAI SECURITIES

超级外交周登场，聚焦中美元首会晤与中东走向——地缘双周报

华泰研究

2026 年 9 月 21 日 | 中国内地 战略双周报

史进峰 研究员
SAC No. S0570524030002 shijinfeng@htsc.com
SFC No. BSX922 +(86) 10 6321 1166

核心观点

本期聚焦中美关系、中东局势两条主线。国家主席习近平将于 9 月 23 日至 25 日对美国进行国事访问。经双方商定，国务院副总理何立峰于 9 月 19 日至 23 日率团赴美经贸磋商。双方以两国元首重要共识为引领，围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题对话。此外，美伊冲突与胡塞-沙特冲突形成“双海峡”联动，推升国际油价破百，美中期选举进入冲刺期，中印元首会晤推动合作面上升、德国极右翼取得历史突破。我们认为，经贸缓和与地缘变量并存，对全球风险偏好与能源价格的影响或将阶段性抬升。

聚焦中美元首会晤，关注经贸、AI 与地缘政治

中美关系处于成果落地与共识巩固的向好通道。落地侧，5 月中美元首北京会晤以来，以两国元首重要共识为引领，中美关系沿着建设性和战略稳定的轨迹发展。中国对美大豆累计订单接近 1300 万吨，恢复部分美国牛肉企业注册，按商业化原则引进 200 架波音飞机，首批美国 LNG 直接输华，双方并商定设立贸易、投资两大理事会，机制化沟通趋于常态。摩擦侧扰动仍在，美方以所谓的“强迫劳动”“产能过剩”理由加征或酝酿 301 关税，科技领域分歧仍存，但经贸对话磋商仍在推进。往后看，经贸磋商、AI 安全对话以及中美元首会晤，或是巩固中美“建设性战略稳定关系”的关键。

美伊冲突：“双海峡”联动推升油价破百，胡塞攻势成新变量

本轮美伊冲突呈现三大新特征，打击对象转向经济目标，博弈范围扩围至“双海峡”，冲突形态趋于高频化，国际油价因此快速上涨并突破每桶 100 美元。胡塞武装 9 月 3 日发动攻势以来推进迅速，其行动升级为对曼德海峡控制权的争夺，并宣布对沙特实施“海上禁运”；沙特东西输油管道遇袭停运，进一步将供应风险由海峡扩散至陆上通道。往后看，伊朗将海峡控制权视为核心筹码，短期内缺乏实质让步意愿；特朗普则受选情牵制，已在为冲突“烂尾”预留退路。我们认为，美伊大概率延续“反复拉锯、有限交火”态势，国际油价短期难有明显回落。胡塞武装与沙特冲突存在进一步加剧的风险。

美国国会中期选举：物价成核心议题，参议院选情胶着

综合当前民调判断，民主党翻转众议院是基准情形，参议院归属仍胶着，8 个关键州决定控制权归属。当前距 11 月 3 日中期选举日不足 7 周，民主党在 9 月 14 日全国民调领先 7 个百分点（路透/益普索），众议院净增约 3~5 席即可重掌多数；参议院当前席位分布 53:47（共和党多数），民主党翻转参议院的理想路径是，在 8 个关键州中守住密歇根、新罕布什尔、明尼苏达 3 席，并翻掉剩余 5 个共和党席位中的 4 席。物价与生活成本是本次选举核心胜负手，特朗普滥施关税与对伊开战加剧通胀，或拖累共和党选情，民主党在吸纳反对数据中心情绪上亦更占优势。我们认为，真正的分水岭在选后，美国国内政治撕裂或将加剧，特朗普对外施政“随意性”或将上升。

中印元首会晤、德国州选举与其他地缘热点

9 月 12 日金砖峰会期间中印元首会晤就要做伙伴达成共识。德国选择党 9 月 6 日以 43.8%得票率创 1949 年以来极右翼州级选举纪录，又在 20 日梅前州州议会选举中夺魁，“防火墙”机制面临考验。中欧经贸摩擦扩至混动车。俄乌烈度未降。

后续关注：9 月 23 日结束的中美经贸磋商以及 9 月 23 日至 25 日的中美元首会晤、今秋中欧贸易投资磋商机制第二次会议、11 月 3 日美国中期选举。

风险提示：中美互动不及预期；中东地缘风险超预期；中欧经贸摩擦超预期。



仅供内部参考，请勿外传

正文目录

中美关系：5 月会晤成果持续落地，对等降税框架开启向好窗口 3

北京会晤以来的落地进展：经贸采购与机制建设升温 3

经贸与科技分歧仍存，或对经贸缓和主线影响有限 3

重点关注经贸磋商成果以及中美元首会晤安排 4

美伊冲突：“双海峡”联动推升油价破百，胡塞攻势成新变量 5

美国国会中期选举：物价成核心议题，参议院选情胶着 6

中印关系：元首会晤推动合作面上升 8

德国州议会选举：选择党取得历史性突破，“防火墙”机制面临考验 9

全球其他地缘热点 10

美国：美联储 2023 年以来首次加息，“反数据中心”运动升温 10

日本：高市改组内阁，人事“全盘满足”麻生派 11

中欧经贸摩擦扩至混动车，欧盟—加拿大加紧合作 12

俄乌：战场烈度未降，能源停火倡议落地尚存距离 12

西半球：巴西大选卢拉与博索纳罗胶着，美国加码拉拢拉美 12

后续关注 13

风险提示 13

图表目录

图表 1： 中国商务部、外交部就中美科技经贸分歧的问答 4

图表 2： 国会投票意向（Generic Ballot）民调汇总 6

图表 3： 美国参议院席位分布 7

图表 4： Polymarket 预测两院控制权概率 7

图表 5： 特朗普 2.0 以来美国对印度关税税率变化 8

图表 6： 2026 年萨克森-安哈尔特州选举结果 9

图表 7： 美国各州居民电价累计涨幅（2019—2025） 10

图表 8： 美国的抗议活动与成功阻止数据中心建设的分布图 11

图表 9： 受阻数据中心的数量及投资额 11

图表 10： 新建数据中心的分布与摇摆州地图重叠 11

图表 11： 第二届高市早苗改组内阁阵容 12

仅供内部参考，请勿外传

中美关系：5月会晤成果持续落地，对等降税框架开启向好窗口

本期报告聚焦9月下旬中美高层互动。自2025年10月两国元首在韩国釜山会晤后，中美关系以管控分歧、拓展合作、保持稳定为主基调。2026年5月13日至15日，美国总统特朗普对中国进行国事访问。5月14日，国家主席习近平同特朗普总统举行会谈，双方赞同将构建“建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位。2026年9月17日，中美外长通话时再次确认，两国关系正沿着这一建设性和战略稳定的轨迹发展。经中美双方商定，9月19日至23日中共中央政治局委员、国务院副总理何立峰率团赴美国与美方举行经贸磋商。双方将以两国元首重要共识为引领，就彼此关心的经贸问题开展磋商。**国家主席习近平将于9月23日至25日对美国进行国事访问。**

北京会晤以来的落地进展：经贸采购与机制建设升温

自今年5月中美元首北京会晤确立中美“建设性战略稳定关系”新定位以来，双边机制性互动接触有所增加，我们就5月北京会晤以来各项落地进展进行梳理。北京会晤后，中美双方的落地进展主要集中在贸易理事会、执法合作等机制建设方面，以及农产品、飞机及发动机部件与能源等经贸采购领域。

机制建设方面，相较于投资理事会，贸易理事会推进更为顺利。北京会晤中双方商定设立贸易理事会、投资理事会两大常设机制，在贸易理事会框架下，双方正就一项涉及各约300亿美元商品的对等降税框架保持密切沟通。中国商务部9月17日表示，中美经贸团队正就此框架密切沟通，后续将适时公布进展。彭博社9月15日报道称，双方正在讨论降低美国农产品和能源产品关税，并对部分中国制造业中间品适用最惠国税率，以延续贸易休战安排。美国贸易代表格里尔称，预计访美期间将发布有关农业及相关非关税壁垒的声明，贸易理事会还将就玩具、游戏和烟花等产品发布公告，使上述产品免受未来关税或其他贸易措施影响。

农产品采购方面，今年9月以来中国对美大豆采购节奏加快。美国农业部（USDA）每日出口销售报告先后确认，9月9日民间出口商向中国销售34万吨、9月10日再销售27.2万吨2026/27年度大豆；路透援引贸易商称，当周中国国有主体（以中储粮为主）采购约14～15船、合计近100万吨美豆，船期多安排在2026年12月至2027年2月美湾发运。据彭博汇总，2026/27年度中国对美大豆累计订单已接近1300万吨。本轮采购由国企主导，时点上对应南美旧作供应收紧、美豆新作上市的补库窗口，也与中美经贸磋商及潜在元首会晤的外交节奏相叠加。与此同时，中方亦恢复部分美国牛肉企业注册。

飞机采购方面，根据商务部5月20日通报，中方将按商业化原则引进200架波音飞机，美方提供发动机、零部件供应保障。

能源采购方面，据路透报道，已有至少四艘美国LNG运输船于今年5月驶往中国，这是特朗普第二任期内首批直接输华的LNG货物。双方可能就LNG关税进行协调，并将其纳入更大范围协议，若相关关税税率下调，中国采购规模或进一步回升。

与此同时，**双方在执法合作方面有所加强，**其中芬太尼治理是合作亮点，中方已扩展相关前体化学品清单并加强监管。**两军重启接触，**8月31日，解放军东部战区司令员杨志斌上将与美国印太司令部司令帕帕罗上将在加拿大维多利亚举行面对面会晤。

经贸与科技分歧仍存，或对经贸缓和主线影响有限

伴随5月北京会晤成果落地，中美经贸合作主基调未变，经贸与科技领域分歧仍存，但经贸对话磋商仍在推进，或对经贸缓和主线影响有限。

经贸方面，涉华关税略有调整。7月23日美方以“强迫劳动”为由对包括中国在内的60个经济体实施10%～12.5%的新301关税，用以取代10%的122临时关税，对华关税升至12.5%，并酝酿以所谓的“产能过剩”理由再加征7.5%关税。从落地情况看，关税调整未打断农产品、能源与飞机采购的执行节奏，经贸缓和主线未受影响。

仅供内部参考，请勿外传

科技方面分歧仍存。美国联邦通信委员会（FCC）政策持续收紧，拟议限制路由器、逆变器等设备，并一度拟禁止进口中国新型号数据中心光模块，还通过 1260H 清单将部分中国光模块企业列入涉军企业名单。实体清单 7 月持续扩容，涉及成熟制程芯片、先进封装等企业。人工智能领域，美方指控中国相关企业存在所谓“蒸馏”行为并威胁制裁，中方表示相关指控缺乏事实与法理依据。8 月 5 日，商务部等有关部门就系列涉华消极措施实施反制。需要指出的是，反制实施后双方经贸团队仍就降税框架保持密切沟通。

图表1：中国商务部、外交部就中美科技经贸分歧的问答

议题	时间	内容
商务部外交部就中美科技经贸博弈的问答	7月27日	**问：美方官员称，拟以中国人工智能企业通过“蒸馏”美国前沿模型、窃取知识产权为由发起调查并实施制裁，商务部对此有何评论？** 答：有关指控缺乏事实和法理依据，是将科技经贸问题政治化、工具化的又一例证。模型蒸馏是人工智能行业通用技术，美国企业也在使用中国开源模型。中方敦促美方停止抹黑和制裁威胁；如美方采取实质性损害中方利益的措施，中方将采取必要措施，同时主张通过对话加强人工智能治理合作。
	7月27日	**问：美国贸易代表办公室依据所谓“未禁止进口强迫劳动产品”301调查公布最终措施，对包括中国在内的60个经济体加征关税，其中对华加征12.5%，商务部对此有何评论？** 答：美方做法是典型的单边主义和保护主义，中方坚决反对。中方将继续评估后续举措，保留采取一切必要措施的权利；敦促美方取消有关单边关税，通过平等对话落实双方经贸磋商共识。
	7月29日	**问：美国国防部更新所谓“从事问题活动的外国科研机构清单”（1286清单），将部分中国科研机构列入其中，商务部对此有何评论？** 答：中方对此强烈不满、坚决反对。美方泛化国家安全概念，将正常科研合作政治化、武器化，阻碍中美科研交流。中方敦促美方立即纠正错误，为中国科研机构提供公平、非歧视待遇，并将采取必要措施维护有关机构合法权益。
	7月30日	**问：美国联邦通信委员会将外国生产的电力逆变器和先进机器人设备列入“覆盖清单”，相关新型号产品将无法获得FCC认证并进入美国市场，商务部对此有何评论？** 答：该措施表面上强调“非歧视”，实质上是针对中国企业和产品的歧视性打压。美方接连升级限制措施，损害中方贸易利益和中美经贸关系稳定，也扰乱全球产业链供应链，中方对此坚决反对。
	8月1日	**问：美国国土安全部将40余家中国实体增列至所谓“维吾尔强迫劳动预防法”实体清单，商务部对此有何评论？** 答：美方借人权和“强迫劳动”之名实施单边制裁和经济胁迫，严重损害企业合法权益和全球供应链稳定。有关举措距7月30日中美经贸牵头人视频通话仅一天，背离两国元首共识。中方敦促美方停止操弄涉疆议题，并将采取必要措施维护中国企业合法权益。
	8月5日	**问：商务部等部门为何针对美国联邦通信委员会、国土安全部近期涉华限制措施实施反制？** 答：美方持续在电信运营、检测实验室、无人机、路由器、海底光缆、先进机器人、电力逆变器等领域出台限制，并扩大涉疆实体清单。中方措施包括加强无人机相关两用物项对美出口管制，暂停委托美国认证机构实施CCC工厂跟踪检查，将美国合规性测试公司及另外6家美国实体列入反制清单，并对进口打印复印办公设备发起国家安全调查。中方称有关措施总体克制，敦促美方撤销限制，否则将进一步反制。
	8月5日	**问：商务部对装有外国系统软件的进口打印复印办公设备发起对外贸易国家安全调查，主要考虑和调查范围是什么？** 答：这是中国首例对外贸易国家安全调查，重点评估相关设备对国家安全利益的影响，包括进口情况、产品技术和服务影响、国内需求及产业影响、国内产业保障能力，以及有关外国政府的政策措施等。调查机关将依法保障利害关系方权益，并根据调查结果作出客观公正裁决。
	7月28日	**《纽约时报》记者：美国对中国参与美洲及跨太平洋海底光缆建设表示关切，中方是否将继续建设相关海缆？** 林剑：国际海缆是重要的国际民用基础设施。将海缆问题政治化、泛安全化，不仅破坏国际市场规则，也会损害全球数据互联互通和网络安全。中方支持各国企业在公平、公正、平等、包容原则下开展国际海缆合作。
	7月29日	**彭博社记者：美国联邦通信委员会以国家安全为由，宣布禁止进口人形机器人，市场普遍认为中国是主要受影响供应方，中方有何评论？** 毛宁：中方坚决反对美方泛化国家安全概念、打压中国企业。保护主义不能提升美国竞争力，只会损害美国企业和消费者利益。中方将继续采取必要措施，维护中国企业正当合法权益。
	8月5日	**路透社记者：美国拟禁止进口中国生产的新型光收发模块，并准备对多晶硅及相关产品加征关税、设置价格下限，中方对此有何评论？** 林剑：中方坚决反对美方泛化国家安全概念、滥用国家力量打压中国企业。保护主义不能提升美国竞争力，反而会阻碍正常经贸往来，损害美国企业和消费者利益。中方将坚定维护中国企业合法权益。

资料来源：中国商务部，中国外交部，华泰研究

重点关注经贸磋商成果以及中美元首会晤安排

往后看，经贸磋商进展与后续元首会晤是巩固“建设性战略稳定关系”的关键。当地时间 9 月 20 日，中美经贸中方牵头人、国务院副总理何立峰与美方牵头人、美国财政部长贝森特和贸易代表格里尔在美国纽约举行经贸磋商。双方以两国元首重要共识为引领，围绕落实历次经贸磋商共识、促进双边贸易投资等双方共同关心的重要经贸问题，进行了坦诚、深入、富有建设性的交流，并就人工智能有关问题举行对话。

后续关注元首互动和地缘议题。据新华社 9 月 21 日报道，国家主席习近平将于 9 月 23 日至 25 日对美国进行国事访问；据新华社 9 月 17 日报道，外交部长王毅同美国国务卿鲁比奥通电话，就中东局势等问题交换了意见。涉台议题仍是影响双边关系稳定的重要变量。

仅供内部参考，请勿外传

美伊冲突：“双海峡”联动推升油价破百，胡塞攻势成新变量

本轮美伊冲突呈现新特征：打击转向经济目标、冲突扩围至“双海峡”、形态高频化，“双海峡”联动升级催动国际油价快速上涨。当前，打击对象从军事设施转向油轮商船等经济目标，博弈范围从霍尔木兹海峡扩展至阿曼湾、阿拉伯海和曼德海峡，冲突形态从谈判拉锯转为高频海上循环报复。美方“以战施压、以压促变”，以切断“影子船队”运力升级经济封锁；伊方“以拖待变、以议题换空间”，开出难以兑现的终战条件并新设海上“制裁区域”，以海峡为制衡筹码的战略内核未变。

胡塞武装在也门的推进是本轮冲突的新变量。据新华社 9 月 12 日综合报道，9 月 3 日发动攻势以来，胡塞武装“在也门西部攻占约 5400 平方公里土地”，先后拿下穆哈、祖巴卜、丕林岛和哈尼什群岛，“已控制也门整个西部海岸”，把军事行动“进一步升级为对曼德海峡控制权的争夺”。其打击链也从陆地扩到海空，对沙特艾卜哈、吉达、麦加方向发射无人机和导弹，袭击沙特东西输油管道，宣布对沙特实施“海上禁运”；胡塞发言人则称红海和曼德海峡通航“安全、正常”，相关行动“不会对国际航运构成威胁”，属“防御性”行动。

对于胡塞武装的攻势，美方暂持“不下场”态度。沙特王储要求美军直接打击胡塞遭拒，特朗普称胡塞“打过电话、一切都会好起来的”；美国只向沙特提供情报、目标定位和约 200 名军事顾问，“不会直接参与军事行动”，同时通过阿曼渠道与胡塞接触，重点“确保红海航行自由”、维持既有停火框架。

沙特东西输油管道遇袭停运，把供应风险由海峡延伸至陆上通道。据路透社 9 月 13 日报道，沙特一条全长 1200 公里、日运 400 万至 500 万桶原油的东西输油管道遭无人机袭击后暂时关闭，约占全球供应 4%至 5%；若无法重启，出口库存仅能维持 5 至 7 天。据 CNBC9 月 12 日报道，国际能源署警告伊朗与乌克兰战争正令全球炼油体系逼近极限，预计 2026 年全球石油供应同比减少 570 万桶/日。能源风险还波及天然气市场，据路透社 9 月 12 日报道，伊朗袭击损坏卡塔尔拉斯拉凡两条液化生产线，年产 1280 万吨产能预计停运三至五年，卡塔尔能源正寻求延续至 2031 年的美国液化天然气合同。

围绕海峡的外交斡旋一波三折，恰逢中美会谈契机。原定由阿曼主持的伊朗与海湾国家霍尔木兹航运谈判，因沙特要求修改方案而推迟，伊朗或趁红海局势升级抬高要价。此外，据路透社 9 月 17 日报道，王毅在北京会见伊朗外长阿拉格齐，呼吁美伊保持克制、回到 6 月临时和平安排并尽快恢复霍尔木兹海峡正常通航。

往后看，伊朗视霍尔木兹海峡控制权为核心筹码，短期内缺乏实质让步意愿。对德黑兰而言，控制海峡是其在 40 天战争中取得的唯一实质成果，除非获得重大经济让步，否则不会轻易放弃。原定在马斯喀特向海合会公布的伊朗与阿曼海峡协议，因沙特不接受伊朗监控海峡阿曼一侧的安排、并要求协议有效期仅 30 天而在最后一刻告吹。**伊朗经济虽承压但难有实质妥协，德黑兰或在 10 月采取行动，以迫使特朗普在中期选举前转向达成协议。**

美国方面，中期选举前大概率延续“反复拉锯、有限交火”，特朗普已在为冲突“烂尾”铺垫。我们在 9 月 13 日《中期选举前的对伊战事：特朗普的“胜利”如何定价？》中判断，本轮冲突呈现转向经济目标、扩围“双海峡”、形态高频化等新特征，美方“以战施压、以压促变”，伊方“以拖待变、以议题换空间”。选情约束下，特朗普在中期选举前或不会主动寻求全面升级，但保留经济施压、有限军事行动乃至全面升级等所有选项；中期选举后需关注不战不和消耗战、下调胜利目标、单方面宣布胜利、全面升级四种可能路径。

仅供内部参考，请勿外传

美国国会中期选举：物价成核心议题，参议院选情胶着

距 11 月 3 日中期选举日不足 7 周。民主党支持率总体占优，但难言胜券在握。众议院方面，民主党净增约 3～5 席即可重掌多数，预测市场给出约 89%的概率；参议院方面，共和党 53:47 领先，民调均值对应其 51:49 险守，但 8 个关键州中 7 州民主党领先，翻盘概率已升至约 59%。

众议院方面，共和党选区重划策略见效，但受特朗普低支持率牵累。在选区重划、政治极化加剧背景下，**美国政治版图呈现“红州更红、蓝州更蓝”趋势**。重划后的 435 个众议院选区中，共和党有望在俄亥俄州、密苏里州、北卡罗来纳州等 8 州增加 16 个席位，“红区”数量或达 212 个；民主党有望在加利福尼亚州、犹他州、纽约州 3 州增加 6 个席位，并在 4 个空缺席位中拿到 3 个，“蓝区”数量或达 205 个，摇摆选区仅余 18 个。路透社/益普索 9 月 14 日民调显示，44%的受访者倾向民主党、37%支持共和党，7 个百分点差距为特朗普 2025 年重返白宫以来最大。

参议院选情胶着，8 个关键州决定控制权归属。共和党目前以 53 席对 47 席领先，8 个关键州为缅因州、俄亥俄州、爱荷华州、新罕布什尔州、得克萨斯州、阿拉斯加州、密歇根州以及新计入的明尼苏达州。民主党需净增 4 席方可达到 51 席多数，理想的翻转路径是守住密歇根州、新罕布什尔州、明尼苏达州 3 个席位，并翻掉其余 5 个共和党席位中的 4 席。Polymarket 预测民主党翻盘参议院的概率约 59%（截至 9 月 17 日），“蓝色浪潮”（民主党控制两院）的市场隐含概率约 77%。

物价成为本次中期选举的胜负手。特朗普滥施关税、对伊开战加剧通胀，高油价和生活成本持续挤压家庭财务，削弱共和党核心票仓投票热情；其承诺共和党保住国会后向全民发放 5000 美元“红利”，遭 63%受访者反对。特朗普则借初选和全国代表大会“清党”立威，获得其背书的 MAGA 派候选人多在党内初选胜出，但这一策略与特朗普个人深度绑定，或不利于争取温和派与摇摆区选民。

真正的分水岭在选后。不论分裂国会或民主党控制两院，皆可能加大美国国内政治撕裂，特朗普国内施政面临更多掣肘。对外战略上，美国对外战略相对独立于国内党争，包括对华政策在内的大多数国别政策存在较强惯性，但特朗普对外施政的“随意性”或上升。

图表2：国会投票意向（Generic Ballot）民调汇总

2026 Generic Congressional Vote

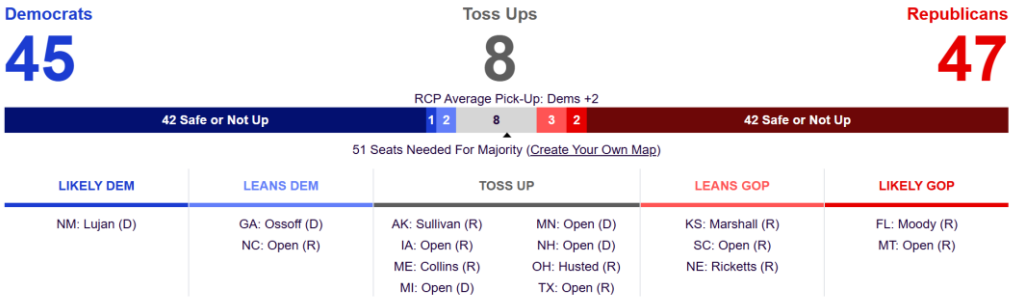
2024 Generic Vote | 2022 Generic Vote | 2020 Generic Vote | 2018 Generic Vote | 2016 Generic Vote | 2014 Generic Vote

POLLSTER	DATE	SAMPLE	DEMOCRATS (D)	REPUBLICANS (R)	SPREAD
RCP Average	8/28 - 9/14	–	50.2	41.6	Democrats +8.6
NY Times/Siena	9/8 - 9/13	1503 LV	51	43	Democrats +8
Marquette	9/2 - 9/9	581 LV	54	41	Democrats +13
Economist/YouGov	9/11 - 9/14	1051 LV	51	39	Democrats +12
Reuters/Ipsos	9/11 - 9/14	896 RV	44	37	Democrats +7
Morning Consult	9/11 - 9/13	LV	49	43	Democrats +6
CBS News	9/8 - 9/11	1750 LV	54	46	Democrats +8
Rasmussen Reports	9/3 - 9/9	1905 LV	47	42	Democrats +5
Cygnal	9/1 - 9/2	1500 LV	51	42	Democrats +9
Quinnipiac	9/3 - 9/6	970 RV	49	38	Democrats +11
Financial Times	8/28 - 9/2	1837 LV	52	45	Democrats +7

资料来源：RealClearPolitics（截至 2026 年 9 月 17 日），华泰研究

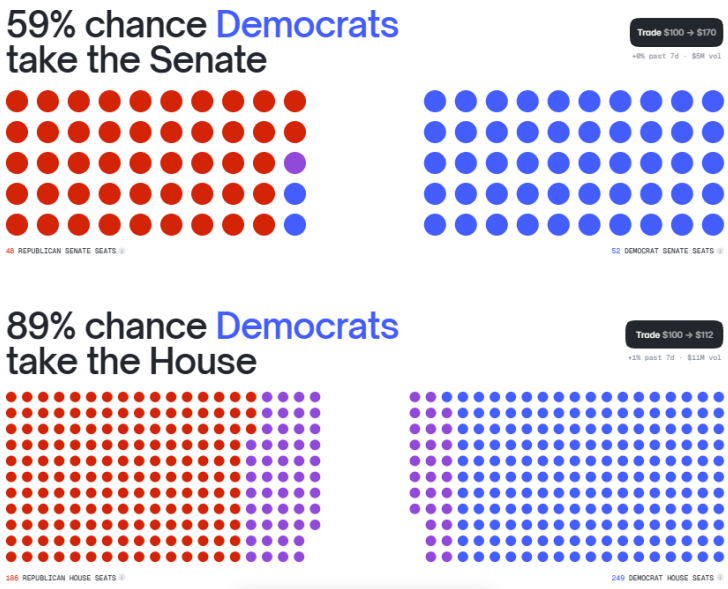
仅供内部参考，请勿外传

图表3：美国参议院席位分布



资料来源：RealClearPolitics（截至 2026 年 9 月 17 日），华泰研究

图表4：Polymarket 预测两院控制权概率



资料来源：Polymarket（截至 2026 年 9 月 17 日），华泰研究

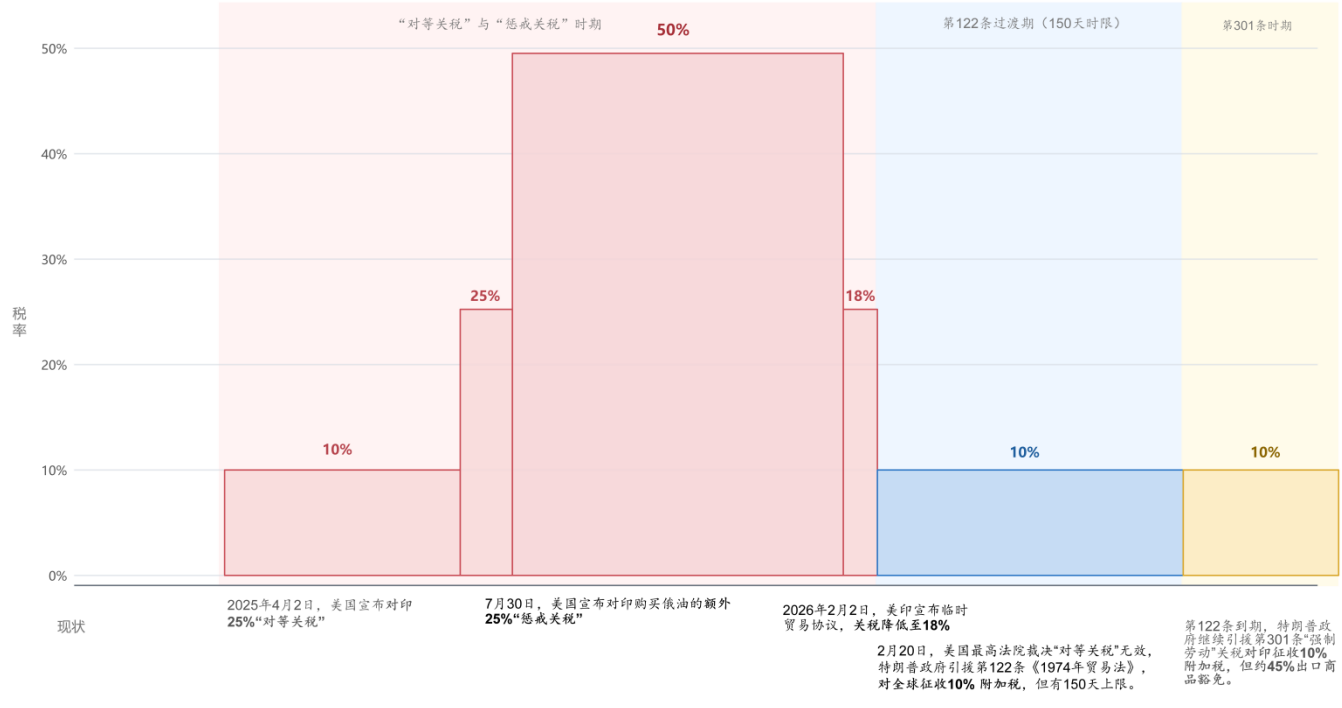
仅供内部参考，请勿外传

中印关系：元首会晤推动合作面上升

中印关系企稳向好，金砖峰会与中印元首会晤推动合作面明显上升。9 月 12 日，习近平在新德里出席金砖国家领导人第十八次会晤期间会见莫迪，就中印“要做伙伴”达成共识。这是继 2024 年喀山、2025 年天津会晤后中印高层互动再次升温，标志着双边关系自 2020 年边境冲突以来重归正常化。中方提出以客观理性的战略认知校准方向、以合作共赢理念相互成就、以互尊互谅的政治智慧排除干扰、以开放包容的多边协作兼济天下“四点看法”。印方则肯定中印关系向积极方向发展，愿同中方密切协调和配合，共同推动加强全球南方合作，促进世界多极化和经济增长，做动荡世界中的稳定进步力量。

中印关系缓和，从印方视角看，或是在美印关系转弱、经济承压、产业升级受阻下的策略性调整。特朗普政府弱化印太框架、对印加征关税，印度对美出口下滑、外资撤出、卢比贬值。经贸上，中印货物贸易逆势增长，中国重回印度第一大贸易伙伴，2025～26 财年印对华贸易逆差创历史新高。但中资对印直接投资规模偏低、呈收缩态势，头部中企普遍以“减持股权”换取经营安全。印度对华上游产业链、供应链的结构性依赖中短期内难以改变（华泰战略《“走向竞合”：新德里金砖峰会及中印关系的当前、未来态势分析》，2026/9/15）。

图表5： 特朗普 2.0 以来美国对印度关税税率变化



注：消费电子产品、仿制药、半导体、关键矿产等商品为豁免品类，太阳能电池、铝、钢、铜、汽车零部件等商品则面临额外附加关税。
资料来源：路透社，POLITICO，华泰研究

仅供内部参考，请勿外传

德国州议会选举：选择党取得历史性突破，“防火墙”机制面临考验

极右翼德国选择党（AfD）在萨克森—安哈尔特州选举中取得历史性突破。9 月 6 日，AfD 以 43.8%得票率跃升为该州第一大党，创 1949 年联邦德国成立以来极右翼政党在州级选举中的最高得票纪录，得票较 2021 年翻了一倍以上；执政党基民盟得票率腰斩至 17.2%。选择党获 39 个议席，距单独组阁所需绝对多数仅差 3 席。

图表6：2026 年萨克森-安哈尔特州选举结果

政党	2026年得票率	2021年得票率	变化（百分点）	2026年席位	席位变化	议会状态	备注
选择党（AfD）	43.8%	20.8%	+23.0	39	+16	进入	2026年第一大党；距42席绝对多数差3席
基民盟（CDU）	17.2%	37.1%	-19.9	15	-25	进入	2021年第一大党跌至第二；所有41个选区直选席均未获胜
社民党（SPD）	9.3%	8.4%	+0.9	8	-1	进入	得票率小幅上升
绿党（GRÜNE）	8.9%	5.9%	+3.0	8	+2	进入	2026年得票率创该州历次州选举较高水平
左翼党（DIE LINKE）	8.6%	11.0%	-2.4	8	-4	进入	仍过5%门槛
瓦根克内希特联盟（BSW）	5.3%			5	+5	新进入	2024年成立；首次进入萨克森-安哈尔特州议会
自民党（FDP）	2.6%	6.4%	-3.8	0	-7	出局	未达到5%门槛，退出州议会
自由选民（FREIE WÄHLER）	1.2%	3.1%	-1.9	0		出局	未达到5%门槛

资料来源：萨克森-安哈尔特州统计局，华泰研究

9 月 20 日，在德国梅克伦堡—前波美拉尼亚州（梅前州）和柏林州州议会选举中，默茨领导的保守派再次遭遇重大挫折。梅前州 AfD 以 38.3%得票率居首，社民党以 35.4%紧随其后，基民盟仅获 4.9%，跌破 5%议会门槛，创 1949 年以来首次未能进入州议会的纪录；柏林州则由左翼党以 25.3%居首，基民盟跌至 19%，AfD 升至 16.3%。此次选举标志着 AfD 本月第二次在州级选举中夺魁，也显示其在德国地方政治中的影响力进一步扩大。默茨承认结果是“一场灾难”，但表示不会辞职，将继续推动联邦政府改革议程。

当前“防火墙”机制面临严峻考验，经济困局是德国政坛剧变的深层原因。我们认为，选择党虽为议会第一大党，但组阁仍受制于主流政党拒与极右翼合作的“防火墙”传统，两条潜在组阁路径均难破解僵局。“低增长、高成本、弱信心”经济困局是德国政坛剧变的主因。德国 GDP 连续三年近乎零增长，2025 年工业产出较 2018 年下降约 14%，企业破产与失业人数创多年新高。

选择党是对华立场相对温和务实的政党，其势力抬升对中德经贸的影响有待观察。该党主张对华“利益导向”、反对对华脱钩及欧盟对电动车加征关税，但若“防火墙”未被破除，其立场难以转化为实际政策。整体上，默茨政府对华政策仍保持务实合作导向。德国各界人士看好德中经贸合作前景，德国工商界通过“用脚投票”持续扩大在华布局。2025 年德国企业对华新增直接投资规模约为 70 亿欧元，同比大幅增长 55%，同时有 93%的受访德国企业表示在两年内无意撤出中国市场。

仅供内部参考，请勿外传

全球其他地缘热点

美国：美联储 2023 年以来首次加息，“反数据中心”运动升温

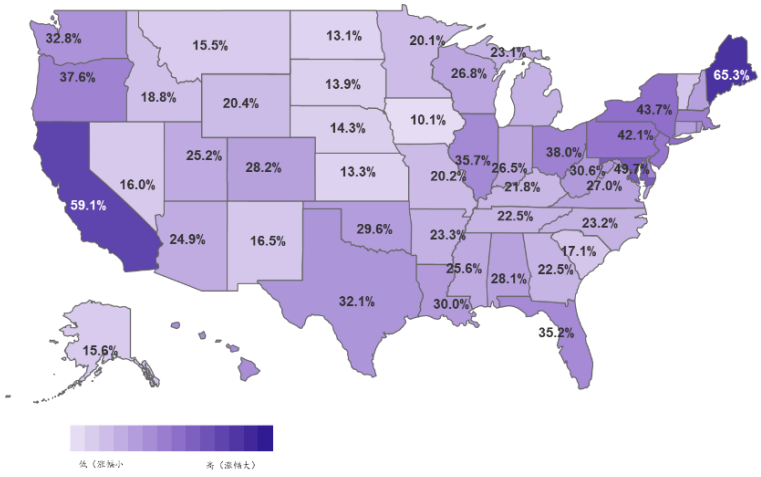
美联储 9 月议息会议全票加息 25 个基点，联邦基金利率区间上调至 3.75%～4%，为 2023 年以来首次。据金融时报 9 月 17 日报道，主席沃什称此举旨在部分收回此前的宽松力度，以应对仍高于目标且范围较广的通胀压力，最新预测释放年内仍可能加息的信号。此前美国 8 月 CPI 同比上涨 3.4%、核心 CPI 同比上涨 2.4%，叠加中东战事推动油价突破每桶 100 美元。特朗普随后表示美国利率应降至 1%或更低。

此次加息被市场视为鹰派转向，沃什“无为而治”风格或有助于重塑联储信誉。9 月议息会议全票通过加息，点阵图 18 个点中 16 个预测年内至少再加息一次。沃什不预判、不指导、不干预，把联储重塑为“服从而非指挥市场”的机构，或在对白宫博弈中增强独立性。市场将本轮定价理解为“预防式/风险管理式加息”，认为内生通胀压力较小，但 2027 年经济修复后连续加息风险或上升。

与此同时，反对数据中心（Anti-AIDC）情绪在美国中期选举催化下，从地方抗议升级为全国性政治议题。我们认为，部分选民不满数据中心推高电价与生活成本，新建项目向农村和摇摆州扩散，反对情绪蔓延至 MAGA 选民群体。皮尤研究中心 2026 年 1 月调查显示，39%受访者认为数据中心对环境“主要为负面”，38%认为其推高家庭能源成本；POLITICO 民调显示，MAGA 派选民支持在当地建设数据中心的比例由 1 月的 54%降至 7 月的 43%。

美国“All in AI”方向难以转变，但政治反对声浪或将推高项目落地成本。当前，约 67%处于规划、建设阶段的数据中心项目分布在乡村地区，增长重心向电力充裕的南部转移；2026 年第一季度至少 75 个项目因地方或州反对被暂停或延后，涉及投资额约 1300 亿美元。人工智能已成为财富集中与经济压力的政治符号，民主党在吸纳反 AI 情绪上更占优势，2028 年大选人工智能议题或与经济并列成为核心议题（华泰战略《美国中期选举背景下的“Anti-AIDC 运动”：兴起、演进与政经影响》，2026/9/17）。

图表7：美国各州居民电价累计涨幅（2019—2025）



资料来源：EIA，华泰研究

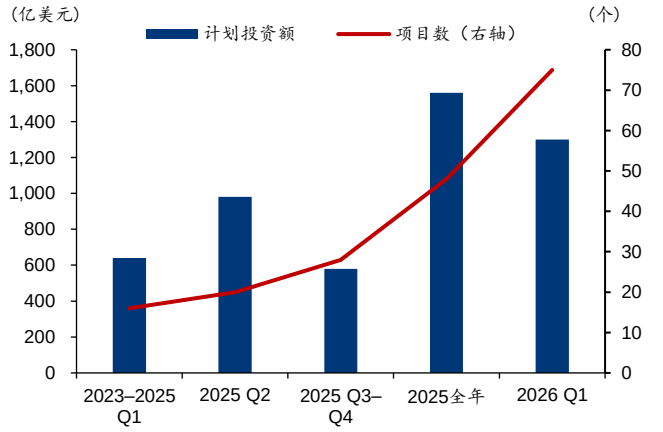
仅供内部参考，请勿外传

图表8：美国的抗议活动与成功阻止数据中心建设的分布图



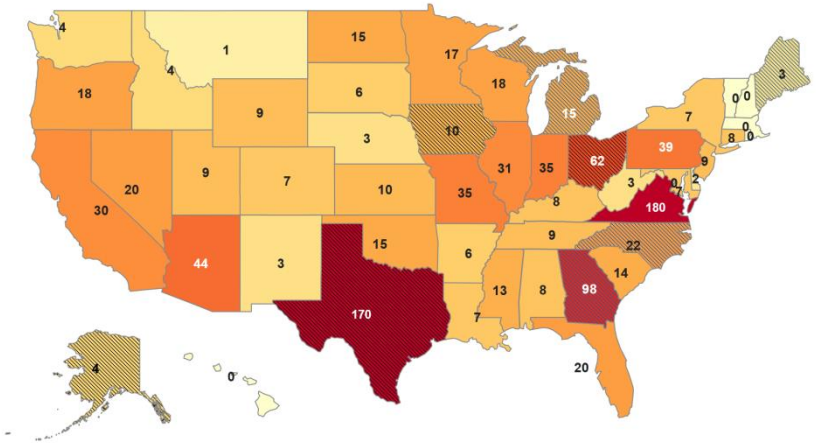
资料来源：U.S.Data Centers Tracker，华泰研究

图表9：受阻数据中心的数量及投资额



资料来源：Data Center Watch，华泰研究

图表10：新建数据中心的分布与摇摆州地图重叠



资料来源：DC Map，270toWin，华泰研究（斜线为 270toWin 口径下中期选举摇摆州）

日本：高市改组内阁，人事“全盘满足”麻生派

日本首相高市早苗完成第二届改组内阁，9 月 17 日新阵容正式确定。官房长官木原稔、财务相片山皋月、防卫相小泉进次郎等留任，外相茂木敏充、经济产业相赤泽亮正等继续留任，总务相林芳正未进入本届内阁。联合执政的日本维新会前干事长中司宏也首次入阁，这是高市政权成立以来维新会成员首次进入内阁。

高市在党内人事上“全盘满足”麻生派诉求，以谋求党内根基稳定。高市着眼于 2027 年秋季自民党总裁选举，对党内唯一保有派系势力的副总裁麻生太郎给予优厚安排，麻生派 60 名议员可发挥“人数优势”。需要指出的是，林芳正在消费税减税立场上与高市相左，并以日中友好议员联盟会长身份推动中日对话，或成为高市连任的潜在竞争对手。

仅供内部参考，请勿外传

图表11：第二届高市早苗改组内阁阵容

第二届高市早苗改组内阁阵容			
职位	姓名	职位	姓名
总务相	藤井比早之	环境相	笹川博义
法相	山下贵司	防卫相	小泉进次郎
外相	茂木敏充	官房长官	木原稔
财务相	片山皋月	数字相	古川俊治
文部科学相	关芳弘	复兴相	细野豪志
厚生劳动相	上野贤一郎	国家公安委员会委员长	叶梨康弘
农林水产相	榉和生	规制改革担当相	中司宏（维新会）
经济产业相	赤泽亮正	经济财政担当相	城内实
国土交通相	井林辰宪	经济安全保障担当相	小野田纪美

资料来源：日经，华泰研究

中欧经贸摩擦扩至混动车，欧盟—加拿大加紧合作

关注今年秋季中欧贸易投资磋商会议。据金融时报 9 月 17 日报道，欧盟正寻求中国作出“自愿”承诺，将混合动力汽车在欧盟市场销量限制在约 15%的水平，目前该数字超过三分之一，并希望在化工等一系列产品上同样“自愿”设限，同时“自愿”增加欧洲产品进口。欧盟此举意在复制 1986 年与日本达成的汽车出口限制协议模式。后续关注秋季举行的中欧贸易投资磋商机制第二次部长会议。

其他方面，欧盟委员会主席冯德莱恩提议为加拿大设立欧盟首个“联系成员”身份，双方推进贸易、防务、能源、人工智能等合作。另据路透社 9 月 18 日报道，英国央行以 6 比 3 维持利率 3.75%不变，但警告伊朗战争和能源价格冲击持续时间越长、形成第二轮通胀效应的风险越高，并暂停出售英国国债六个月。

俄乌：战场烈度未降，能源停火倡议落地尚存距离

俄乌战场烈度未降，外交重启信号与持续互袭并存。美国特使威特科夫和库什纳先后访问莫斯科与基辅，推动重启三方谈判；据路透社 9 月 13 日报道，乌方称正为 10 月恢复三方谈判做准备，克里姆林宫不排除重启谈判，但称领土问题仍是核心分歧。俄军正向顿涅茨克州斯拉维扬斯克和克拉马托尔斯克“堡垒带”推进，距两城不足 15 公里。双方持续互袭能源与交通设施，特朗普呼吁乌方停止打击俄罗斯柴油与炼油基础设施。

能源停火倡议浮出水面，但落地仍有距离。据路透社 9 月 16 日报道，克里姆林宫欢迎特朗普提出的俄乌停止袭击能源设施倡议，但强调须保障商业航运安全并解除对俄制裁。国际能源署因乌方持续袭击俄罗斯能源设施，再度下调俄石油产量预测。泽连斯基表示，只有美国确认莫斯科真正准备结束战争，乌方才会支持停火。

西半球：巴西大选卢拉与博索纳罗胶着，美国加码拉拢拉美

巴西大选进入冲刺阶段，卢拉与右翼候选人弗拉维奥·博索纳罗势均力敌。首轮投票定于 10 月 4 日，若无人过半则 10 月 25 日决选。据路透社 9 月 15 日报道，BTG/Nexus 民调显示卢拉以 47%对 46%重新领先，但仍在误差范围内。弗拉维奥是前总统博索纳罗长子，因 Banco Master 案涉嫌腐败受查；巴西最高法院则被卷入针对大法官德莫拉伊斯的调查争议。

美国以资源、安全与贸易为抓手巩固在拉美影响力。特朗普政府拟将对委内瑞拉的介入从石油延伸至黄金和关键矿产；国务卿鲁比奥访问厄瓜多尔、秘鲁，推动禁毒与区域安全合作；美墨力争在中期选举前达成临时双边贸易协议。

仅供内部参考，请勿外传

后续关注

（1）9 月 19 日至 23 日中美经贸磋商以及 9 月 23 日至 25 日中美元首会晤；
（2）今年秋季中欧贸易投资磋商机制第二次会议；
（3）11 月 3 日美国中期选举。

风险提示

（1）中美关系进展不及预期：对等降税框架未能落地或引发关税与反制螺旋升级；
（2）中东地缘风险超预期：美以伊冲突、胡塞与沙特冲突升级超预期，“海上禁运”与输油管道遇袭若叠加海峡通航受阻，国际油价或进一步冲高；
（3）中欧经贸摩擦超预期：混动车“自愿”设限谈判破裂或致摩擦向更广泛工业品蔓延。

仅供内部参考，请勿外传

免责声明

分析师声明

本人，史进峰，兹证明本报告所表达的观点准确地反映了分析师对标的证券或发行人的个人意见；彼以往、现在或未来并无就其研究报告所提供的具体建议或所表达的意见直接或间接收取任何报酬。

一般声明及披露

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作，华泰证券股份有限公司和其关联机构统称为“华泰证券”(华泰证券股份有限公司已具备中国证监会批准的证券投资咨询业务资格) 。本报告所载资料是仅供接收人的严格保密资料。本报告仅供华泰证券及其客户和其关联机构使用。华泰证券不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告基于华泰证券认为可靠的、已公开的信息编制，但华泰证券对该等信息的准确性及完整性不作任何保证。

本报告所载的意见、评估及预测仅反映报告发布当日的观点和判断。在不同时期，华泰证券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。以往表现并不能指引未来，未来回报并不能得到保证，并存在损失本金的可能。华泰证券不保证本报告所含信息保持在最新状态。华泰证券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。

华泰证券（华泰证券（美国）有限公司除外）不是 FINRA 的注册会员，其研究分析师亦没有注册为 FINRA 的研究分析师/不具有 FINRA 分析师的注册资格。

华泰证券力求报告内容客观、公正，但本报告所载的观点、结论和建议仅供参考，不构成购买或出售所述证券的要约或招揽。该等观点、建议并未考虑到个别投资者的具体投资目的、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。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，华泰证券及作者均不承担任何法律责任。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。

除非另行说明，本报告中所引用的关于业绩的数据代表过往表现，过往的业绩表现不应作为日后回报的预示。华泰证券不承诺也不保证任何预示的回报会得以实现，分析中所做的预测可能是基于相应的假设，任何假设的变化可能会显著影响所预测的回报。

华泰证券及作者在自身所知情的范围内，与本报告所指的证券或投资标的不存在法律禁止的利害关系。在法律许可的情况下，华泰证券可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，为该公司提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务或向该公司招揽业务。

华泰证券的销售人员、交易人员或其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。华泰证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。华泰证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。投资者应当考虑到华泰证券及/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。投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一信赖依据。有关该方面的具体披露请参照本报告尾部。

本报告并非意图发送、发布给在当地法律或监管规则下不允许向其发送、发布的机构或人员，也并非意图发送、发布给因可得到、使用本报告的行为而使华泰证券违反或受制于当地法律或监管规则的机构或人员。

本报告版权仅为华泰证券所有。未经华泰证券书面许可，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(无论整份或部分)等任何形式侵犯华泰证券版权。如征得华泰证券同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并需在使用前获取独立的法律意见，以确定该引用、刊发符合当地适用法规的要求，同时注明出处为“华泰证券研究所”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。华泰证券保留追究相关责任的权利。所有本报告中使用的商标、服务标记及标记均为华泰证券的商标、服务标记及标记。

中国香港

本报告由华泰证券股份有限公司或其关联机构制作,在香港由华泰金融控股（香港）有限公司向符合《证券及期货条例》及其附属法律规定的机构投资者和专业投资者的客户进行分发。华泰金融控股（香港）有限公司受香港证券及期货事务监察委员会监管，是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。在香港获得本报告的人员若有任何有关本报告的问题,请与华泰金融控股（香港）有限公司联系。

仅供内部参考，请勿外传

香港-重要监管披露

- 华泰金融控股（香港）有限公司的雇员或其关联人士没有担任本报告中提及的公司或发行人的高级人员。
- 有关重要的披露信息，请参华泰金融控股（香港）有限公司的网页 https://www.htsc.com.hk/stock_disclosure

其他信息请参见下方 **“美国-重要监管披露”**。

美国

在美国本报告由华泰证券（美国）有限公司向符合美国监管规定的机构投资者进行发表与分发。华泰证券（美国）有限公司是美国注册经纪商和美国金融业监管局（FINRA）的注册会员。对于其在美国分发的研究报告，华泰证券（美国）有限公司根据《1934 年证券交易法》（修订版）第 15a-6 条规定以及美国证券交易委员会人员解释，对本研究报告内容负责。华泰证券（美国）有限公司联营公司的分析师不具有美国金融监管（FINRA）分析师的注册资格，可能不属于华泰证券（美国）有限公司的关联人员，因此可能不受 FINRA 关于分析师与标的公司沟通、公开露面和所持交易证券的限制。华泰证券（美国）有限公司是华泰国际金融控股有限公司的全资子公司，后者为华泰证券股份有限公司的全资子公司。任何直接从华泰证券（美国）有限公司收到此报告并希望就本报告所述任何证券进行交易的人士，应通过华泰证券（美国）有限公司进行交易。

美国-重要监管披露

- 分析师史进峰本人及相关人士并不担任本报告所提及的标的证券或发行人的高级人员、董事或顾问。分析师及相关人士与本报告所提及的标的证券或发行人并无任何相关财务利益。本披露中所提及的“相关人士”包括 FINRA 定义下分析师的家庭成员。分析师根据华泰证券的整体收入和盈利能力获得薪酬，包括源自公司投资银行业务的收入。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或不时会以自身或代理形式向客户出售及购买华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）华泰证券研究所覆盖公司的证券/衍生工具，包括股票及债券（包括衍生品）。
- 华泰证券股份有限公司、其子公司和/或其联营公司，及/或其高级管理层、董事和雇员可能会持有本报告中所提到的任何证券（或任何相关投资）头寸，并可能不时进行增持或减持该证券（或投资）。因此，投资者应该意识到可能存在利益冲突。

新加坡

华泰证券（新加坡）有限公司持有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，可从事资本市场产品交易，包括证券、集体投资计划中的单位、交易所交易的衍生品合约和场外衍生品合约，并且是《财务顾问法》规定的豁免财务顾问，就投资产品向他人提供建议，包括发布或公布研究分析或研究报告。华泰证券（新加坡）有限公司可能会根据《财务顾问条例》第 32C 条的规定分发其在华泰证券内的外国附属公司各自制作的信息/研究。本报告仅供认可投资者、专家投资者或机构投资者使用，华泰证券（新加坡）有限公司不对本报告内容承担法律责任。如果您是非预期接收者，请您立即通知并直接将本报告返回给华泰证券（新加坡）有限公司。本报告的新加坡接收者应联系您的华泰证券（新加坡）有限公司关系经理或客户主管，了解来自或与所分发的信息相关的事宜。

评级说明

投资评级基于分析师对报告发布日后 6 至 12 个月内行业或公司回报潜力（含此期间的股息回报）相对基准表现的预期（A 股市场基准为沪深 300 指数，香港市场基准为恒生指数，美国市场基准为标普 500 指数，台湾市场基准为台湾加权指数，日本市场基准为日经 225 指数，新加坡市场基准为海峡时报指数，韩国市场基准为韩国有价证券指数，英国市场基准为富时 100 指数，德国市场基准为 DAX 指数），具体如下：

行业评级

增持：预计行业股票指数超越基准
中性：预计行业股票指数基本与基准持平
减持：预计行业股票指数明显弱于基准

公司评级

买入：预计股价超越基准 15%以上
增持：预计股价超越基准 5%~15%
持有：预计股价相对基准波动在-15%~5%之间
卖出：预计股价弱于基准 15%以上
暂停评级：已暂停评级、目标价及预测，以遵守适用法规及/或公司政策
无评级：股票不在常规研究覆盖范围内。投资者不应期待华泰提供该等证券及/或公司相关的持续或补充信息

仅供内部参考，请勿外传

法律实体披露

中国：华泰证券股份有限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：91320000704041011J

香港：华泰金融控股（香港）有限公司具有香港证监会核准的“就证券提供意见”业务资格，经营许可证编号为：AOK809

美国：华泰证券（美国）有限公司为美国金融业监管局（FINRA）成员，具有在美国开展经纪交易商业务的资格，经营业务许可编号为：CRD#:298809/SEC#:8-70231

新加坡：华泰证券（新加坡）有限公司具有新加坡金融管理局颁发的资本市场服务许可证，并且是豁免财务顾问，经营许可证编号为：202233398E

华泰证券股份有限公司

南京
南京市建邺区江东中路 228 号华泰证券广场 1 号楼/邮政编码：210019

电话：86 25 83389999/传真：86 25 83387521
电子邮件：ht-rd@htsc.com

北京
北京市西城区太平桥大街丰盛胡同 28 号太平洋保险大厦 A 座 18 层/邮政编码：100032
电话：86 10 63211166/传真：86 10 63211275
电子邮件：ht-rd@htsc.com

深圳
深圳市福田区益田路 5999 号基金大厦 10 楼/邮政编码：518017
电话：86 755 82493932/传真：86 755 82492062
电子邮件：ht-rd@htsc.com

上海
上海市浦东新区东方路 18 号保利广场 E 栋 23 楼/邮政编码：200120
电话：86 21 28972098/传真：86 21 28972068
电子邮件：ht-rd@htsc.com

华泰金融控股（香港）有限公司
香港中环皇后大道中 99 号中环中心 53 楼
电话：+852-3658-6000/传真：+852-2567-6123
电子邮件：research@htsc.com
http://www.htsc.com.hk

华泰证券（美国）有限公司
美国纽约公园大道 280 号 21 楼东（纽约 10017）
电话：+212-763-8160/传真：+917-725-9702
电子邮件: Huatai@htsc-us.com
http://www.htsc-us.com

华泰证券（新加坡）有限公司
滨海湾金融中心 1 号大厦, #08-02, 新加坡 018981
电话：+65 68603600
传真：+65 65091183
https://www.htsc.com.sg

©版权所有2026年华泰证券股份有限公司