中美元首会晤向全球释放积极信号

——对外开放周报（2026 年第 12 期）

2026 年 09 月 28 日

核心观点

- **本期焦点：中美元首会晤，达成八项成果共识，释放中美相向而行、和平共处、互利共赢的积极信号。**9 月 23 日，国家主席习近平应美国总统特朗普邀请，对美国进行国事访问。中美就构建基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系以及重大国际和地区问题深入交换意见，达成八点成果共识，覆盖经贸、人工智能、禁毒执法及国际和地区事务等领域。双边关系的改善不仅利好两国自身，也将对全球经贸格局产生积极的外溢影响。

- **国内看点：政策方面，**1.国家移民管理局在全国推广网上办理外国人旅馆以外住宿登记。2.南京市印发《南京市推进跨境电商高质量发展行动计划（2026—2028 年）》。**动态方面，**1.RCEP 第五次部长级会议在菲律宾举行，商务部副部长鄢东出席并发言。2.第 25 次中国—东盟经贸部长会议举行，围绕全球和区域经济形势、中国—东盟经贸合作、自贸区建设等议题交换意见。3.第五届全球数字贸易博览会在杭州启动，释放数字领域扩大开放信号。

- **海外动态：开放政策与动态方面，**1.哈萨克斯坦—中国投资论坛签署逾 82 亿美元商业文件。2.马来西亚访华形成约 286 亿林吉特中企赴马潜在投资。3.尼日利亚筹备在华油气投资论坛，吸引中国资本。**海外风险方面，**1.美国初步认定中国特定制动鼓存在反规避，相关产品面临高额保证金要求。2.加拿大认定中国锻造研磨介质构成威胁，将征收双反税。3.印度启动数起对华反倾销调查。

- **数据画像：对外贸易方面，**本周全球航运市场干散货震荡回升、油运延续强势。霍尔木兹海峡通航活跃度仍处低位，核心能源货种通行持续停滞，农产品船舶通航活跃度提升。**对外投资方面，**2026 年前 8 月我国全行业对外直接投资 1133.9 亿美元，增长 3.9%；2025 年中国对外直接投资规模稳居全球前列，“一带一路”合作成果丰硕。**资本市场开放方面，**本周港股市场震荡回调；南向资金呈净买入态势，对港股市场资金面提供支撑。**人民币国际化方面，**本周美元指数持续走强并突破 101，人民币汇率在外部压力下温和贬值，但韧性仍存。8 月人民币国际支付份额环比回升。**地缘领域，**地缘风险指数有所回升。

- **产业合作：数字与电力基建领域，**阿里云新增欧洲和土耳其云区域，三星电气签订美国数据中心变压器合同。**新能源汽车领域，**宁德时代匈牙利电芯工厂启动试生产，玲珑轮胎拟投资建设埃及工厂。**矿产与绿色能源领域，**中矿资源赞比亚卡通巴铜矿选矿厂完成建设并正式生产运营，紫金龙净拟建设南美三个矿山光储项目。

- **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：中美元首会晤及共识释放积极信号 3
二、 国内看点 4
（一） 我国开放政策：推动人员往来便利化，南京推进跨境电商高质量发展 4
（二） 我国开放动态：双多边经贸合作取得新进展 5
三、 海外动态 5
（一） 政策与动态：哈萨克斯坦、马来西亚、尼日利亚与中国投资往来强化 5
（二） 海外风险：美国、加拿大和印度对华贸易救济调查最新动向 6
四、 数据画像 6
（一） 对外贸易：干散货震荡回升油运走强，霍尔木兹海峡通航低位徘徊 6
（二） 对外投资：对外直接投资规模居全球前列，“一带一路”合作成果丰硕 8
（三） 资本市场开放：本周沪深港通南向资金净买入 8
（四） 人民币国际化：人民币温和贬值但韧性仍存，人民币国际支付份额回升 9
（五） 地缘风险指数：地缘风险指数回升 10
五、 产业合作 11
（一） 新基建：中企加快海外算力布局，电力设备切入数据中心供应链 11
（二）新能源汽车：电池企业加快欧洲本地化，轮胎企业向中东北非布局产能 11
（三）矿产与绿色能源：海外矿山项目投产，新能源配套同步向矿区延伸 12
六、 风险提示 12

一、本期焦点：中美元首会晤及共识释放积极信号

当地时间 9 月 23 日下午，国家主席习近平应美国总统特朗普邀请，对美国进行国事访问。访问期间，两国元首就构建基于尊重、公平、对等的中美建设性战略稳定关系以及重大国际和地区问题深入交换意见，达成八点成果共识。本次是习近平主席时隔 11 年再次对美国进行国事访问，实现两国元首半年内互访，创造了中美交往的历史。在变乱交织的国际形势下，此访引领中美建设性战略稳定关系取得新发展，释放中美相向而行、和平共处、互利共赢的积极信号。

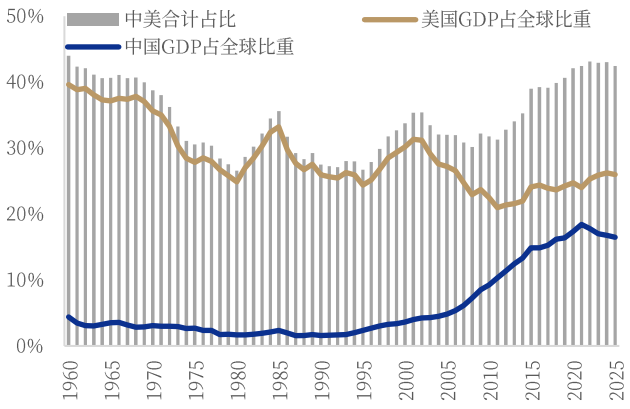
此次会晤及八项共识释放出中美关系向“建设性战略稳定关系”进一步深化的信号。总体看，双方并未消除在贸易、科技、产业链等领域的结构性分歧，但通过强化高层沟通、延续经贸磋商机制、落实对等降税安排，以及在人工智能、禁毒执法等领域建立合作和风险管控机制，进一步降低了双边关系局部摩擦外溢的风险。其中，经贸领域通过贸易理事会等机制化安排，有助于稳定企业和市场对中美贸易政策的预期；人工智能对话机制则表明，中美 AI 对话和合作空间充足。与此同时，双方围绕 APEC、G20 以及国际和地区热点问题加强协调，表明中美关系的稳定不仅影响双边经贸往来，也将对全球贸易、产业链和国际经济治理产生外溢影响。

中美关系是全球最重要的大国关系之一，其稳定性不仅关系两国经济社会发展，也对全球经贸格局、产业链供应链、科技创新等领域具有重要外溢影响。

第一，中美是全球前两大经济体，经济总量在全球经济格局中占据重要地位。2025 年美国和中国经济总量分别约占全球 GDP 的 26.0%和 16.5%，两国经济规模合计占全球经济总量的四成以上。两国宏观经济政策、经济周期和市场预期变化，均可能通过贸易、投资等渠道向其他经济体传导。

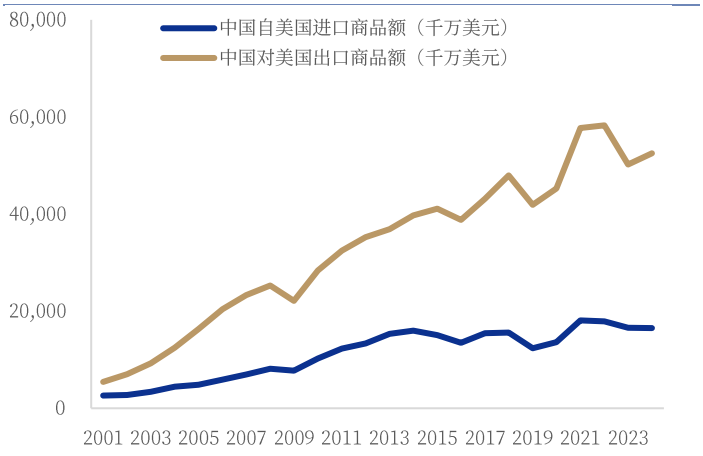
第二，中美是全球主要贸易大国，中美双边贸易在全球贸易格局中具有重要影响。中国是全球最大的货物贸易国之一，2025 年中国货物出口额达到 3.77 万亿美元，货物出口占全球出口的比重约为 14.4%。美国货物进口额和出口额也分别达到 3.50 万亿美元和 2.18 万亿美元，均处于全球较高水平。中美双边贸易规模庞大。2025 年，中国对美国贸易总额约为 6900 亿美元。

图1：中美 GDP 全球占比



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图2：中美双边贸易额

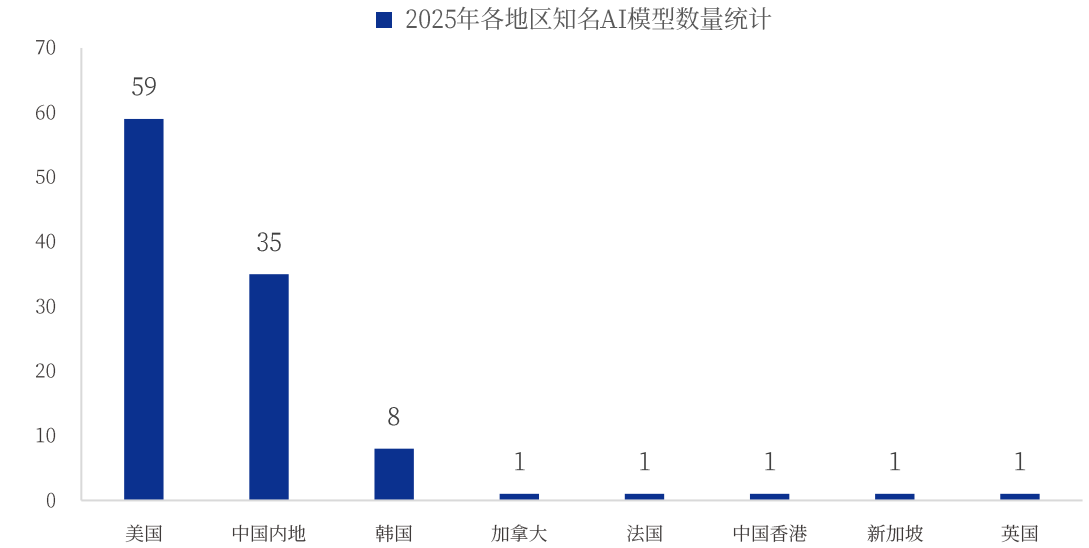


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

第三，中美深度嵌入全球产业链供应链，中美经贸关系变化具有较强的产业链传导效应。中美分别处于全球科技创新、先进制造、消费市场和产业链的重要环节，两国经贸合作的动态不仅影响双边贸易，还可能推动企业调整生产布局、供应商体系和投资区域，从而改变全球产业链配置。因此，两国贸易和投资政策及外交关系走向变动会通过产业链调整影响其他经济体，可能对第三方市场乃至全球产业链格局产生较大影响。

第四，中美在科技创新和高技术产业领域具有较强的全球影响力，科技经贸关系变化可能重塑全球技术和产业竞争格局。人工智能、半导体、新能源、先进制造等领域已成为全球科技竞争和产业发展的重要方向，中美均是相关领域具有重要影响力的国家。2025 年，美国拥有 59 个达到一定影响力的大模型，中国内地拥有 35 个，分别位居全球第一和第二，体现出中美在人工智能技术创新和产业发展方面均具有较强实力。鉴于中美在全球人工智能产业链、技术创新和市场体系中占据重要位置，双方关系变化及在人工智能等前沿科技领域的合作，将通过技术供给、资本流动、产业链调整等渠道，对全球科技企业投资决策、技术供应链配置和产业布局产生广泛影响。

图3：主要国家（地区）具有影响力的大模型计数统计（2025 年）



资料来源：Stanford HAI，中国银河证券研究院

中美经济体量庞大、经贸联系紧密，在全球科技创新体系中也具有重要影响力，两国关系变化因而具有较强的全球预期传导效应。中美关系改善，会影响市场对双边贸易政策、全球供应链稳定和地缘经济环境的预期，还可能进一步通过企业投资、国际资本流动和大宗商品价格等渠道向全球市场传导。习近平主席访美前夕，双方经贸团队举行新一轮磋商，达成了一份新的联合安排，包括建立并推进贸易理事会和投资理事会、设立农业工作组、“300 亿美元”对等降税、延期吉隆坡经贸磋商成果等，稳定了两国经贸关系，稳住了市场信心，对两国产业界、老百姓乃至全球经济都是利好。

二、国内看点

（一）我国开放政策：推动人员往来便利化，南京推进跨境电商高质量发展

1.外国人旅馆以外住宿登记实现全国网上办理，外籍人员在华生活便利度进一步提升

9 月 21 日，国家移民管理局发布公告，自当日起在全国推广网上办理外国人旅馆以外住宿登记。外国人本人或留宿人可通过国家移民管理局政务服务网站、“移民局 12367”APP 以及微信、支付宝小程序办理，原有公安机关线下渠道继续保留，线上和线下登记具有同等效力。按照现行规定，外国人在旅馆以外住所居住或者住宿，应在入住后 24 小时内办理登记。此次措施将前期试点推

广至全国，进一步降低外国人在华居住、商务活动和长期停留的办事成本。

2.南京出台跨境电商三年行动计划，2028 年市场主体力争超过 1 万家

9 月 22 日，南京市商务局印发《南京市推进跨境电商高质量发展行动计划（2026—2028 年）》。到 2028 年，南京跨境电商市场主体力争超过 1 万家，跨境电商出口占全市外贸出口比重突破 10%；推动超过 1000 家传统企业实现跨境电商转型，培育 50 家标杆企业、推动 5000 家都市圈中小企业实现跨境电商业务“破零”，累计打造 10 条特色产业带。物流方面，计划到 2028 年禄口机场累计开通可服务跨境电商的货运航线超过 10 条。

（二）我国开放动态：双多边经贸合作取得新进展

1.RCEP 启动新一轮扩员，并为 2027 年协定升级作准备

9 月 21 日，RCEP 第五次部长级会议在菲律宾马尼拉举行。各方同意为孟加拉国、智利、中国香港和斯里兰卡成立新成员加入工作组，推进扩员进程；同时将制定 RCEP 升级《联合范围文件》，计划在 2027 年 RCEP 部长级会议上宣布启动升级进程。RCEP 后续议程已由协定实施逐步延伸至成员扩围和规则升级，区域投资便利化及新领域规则合作有望继续深化。

2.中国—东盟自贸区 3.0 版核准继续推进，数字经济和绿色投资成为合作重点

9 月 21 日，第 25 次中国—东盟经贸部长会议举行。会议围绕全球和区域经济形势、中国—东盟经贸合作发展方向、自贸区建设等议题深入交换意见，达成广泛共识。东盟方面欢迎《中国—东盟自贸区 3.0 版升级议定书》的核准进展，双方共同期待议定书尽早生效，并提出拓展数字经济、绿色贸易投资等领域合作。目前中国已连续 17 年保持东盟最大贸易伙伴地位，同时为东盟第三大外资来源地。随着 3.0 版进入核准阶段，中国—东盟合作正在从传统商品贸易进一步向数字、绿色和产业链规则衔接延伸。

3.数贸会释放数字领域扩大开放信号，跨境电商进口和市场准入有望进一步优化

9 月 24 日，第五届全球数字贸易博览会在杭州启动。中方提出实施数字消费提升行动、深入推进“人工智能+消费”，进一步放宽市场准入、优化跨境电商零售进口政策，同时加强数字贸易标准化建设，完善数据基础制度和监管模式，推动数字贸易投资合作。来自近 50 个国家和地区及国际组织的 1200 多名代表参会。数字贸易正在成为我国扩大开放由传统货物贸易向数据、人工智能和数字服务等领域延伸的重要载体。

三、海外动态

（一）政策与动态：哈萨克斯坦、马来西亚、尼日利亚与中国投资往来强化

1.哈萨克斯坦—中国投资论坛签署逾 82 亿美元商业文件

9 月 25 日，哈萨克斯坦—中国投资论坛在阿拉木图举行，约 600 名代表、300 家中哈企业参加。论坛共交换约 50 份商业文件，总金额超过 82 亿美元，其中 10 份、合计 54 亿美元的文件在哈萨克斯坦总统出席下交换。2025 年中哈贸易额达到 487 亿美元，当年中国对哈直接投资达到 28 亿美元。合作议题覆盖交通物流、资源深加工、高端制造、数字经济和金融等。

2.马来西亚访华形成约 286 亿林吉特中企赴马潜在投资

9 月 24 日，马来西亚总理安瓦尔表示，马来西亚将继续向中国数字技术投资及合作保持开放。此次访华期间，马方与 26 家中国企业进行对接，形成约 286 亿林吉特潜在投资，主要涉及半导体、人工智能、机器人、电动汽车、电池材料、先进光学、生物科技及先进制造；同时形成未来 1—3 年约 82 亿林吉特潜在对华出口。其中，智元机器人提出到 2035 年在马来西亚潜在投资 10 亿林吉特

并创造 5000 个就业岗位，中兴通讯提出约 1.7 亿林吉特数字化相关投资计划。

3.尼日利亚筹备在华油气投资论坛，定向吸引中国资本

9 月 22 日，尼日利亚收入动员分配与财政委员会成立筹备委员会，计划年内在中国举行油气投资论坛，集中推介尼日利亚油气全产业链投资机会。论坛将安排企业对接、投资撮合、技术展示和政策对话，并由上游、中下游石油监管机构、投资促进委员会、工业贸易与投资部及油气自由区管理局等参与。

（二）海外风险：美国、加拿大和印度对华贸易救济调查最新动向

1.美国初步认定中国特定制动鼓存在反规避，相关产品面临高额保证金要求

9 月 22 日，美国商务部发布反规避调查初步裁定，认定中国生产的特定压实石墨铸铁制动鼓属于“后续开发产品”，构成对现行反倾销和反补贴措施的规避，拟将相关产品纳入原税令范围。美国海关将对相关进口暂停清算，其中中国统一反倾销现金保证金率为 150.25%，反补贴“其他企业”保证金率为 11.94%。美国贸易救济措施正进一步由传统产品范围审查向后续开发产品和反规避调查延伸。

2.加拿大认定中国锻造研磨介质构成损害威胁，将征收双反税

9 月 22 日，加拿大国际贸易法庭裁定，原产于或出口自中国的锻造研磨介质虽然尚未对加拿大国内产业造成实质损害，但构成损害威胁。根据裁定，加拿大边境服务局将对涉案产品征收反倾销税和反补贴税。此次案件表明，“损害威胁”仍可成为加拿大启动正式贸易救济措施的重要依据。

3.印度一周内连续启动数起对华反倾销调查

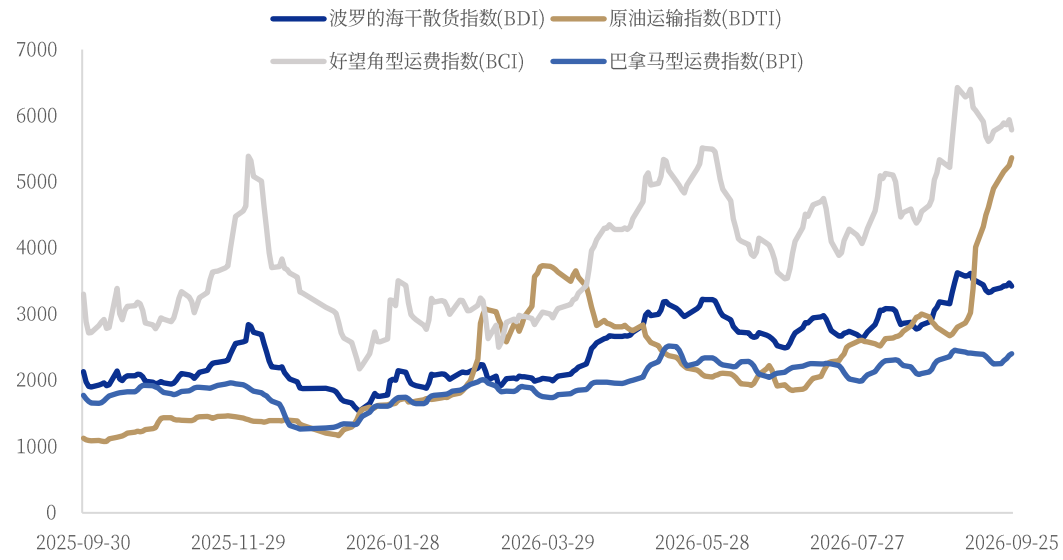
9 月 22—25 日，印度贸易救济总局连续启动针对中国相关产品的反倾销调查，包括甘氨酸、阿莫西林三水合物、孟鲁司特钠、T 型电梯实心导轨以及 6-氨基青霉烷酸（6-APA）等。其中甘氨酸于 22 日立案，共聚多元醇于 23 日立案；阿莫西林三水合物和孟鲁司特钠于 24 日立案，T 型电梯导轨和 6-APA 于 25 日立案。上述案件目前均为调查启动阶段，尚未征收反倾销税。

四、数据画像

（一）对外贸易：干散货震荡回升油运走强，霍尔木兹海峡通航低位徘徊

本周全球航运市场呈现干散货震荡回升、油运延续强势的格局。波罗的海干散货指数（BDI）本周整体上行，从 9 月 21 日 3399 点升至 9 月 24 日 3473 点的阶段高点，9 月 25 日小幅回落至 3426 点，周涨幅约 0.79%；其中巴拿马型船运价领涨，BPI 指数从 2255 点持续升至 2407 点，周涨幅达 6.74%，好望角型船运价 BCI 先涨后跌，从 5839 点升至 5939 点后回落至 5784 点，周跌幅约 0.94%。原油运输指数（BDTI）本周延续攀升态势，从 9 月 21 日 5092 点一路升至 9 月 25 日 5366 点，周涨幅约 5.38%，突破 5300 点关口，油运市场强势格局延续。整体来看，干散货运价在前期调整后震荡企稳，巴拿马型船反弹力度较大；油运市场受能源贸易格局变化与运距拉长支撑持续走强，两类指数本周均呈上行态势，可为外贸物流成本与出口景气研判提供先行参考。

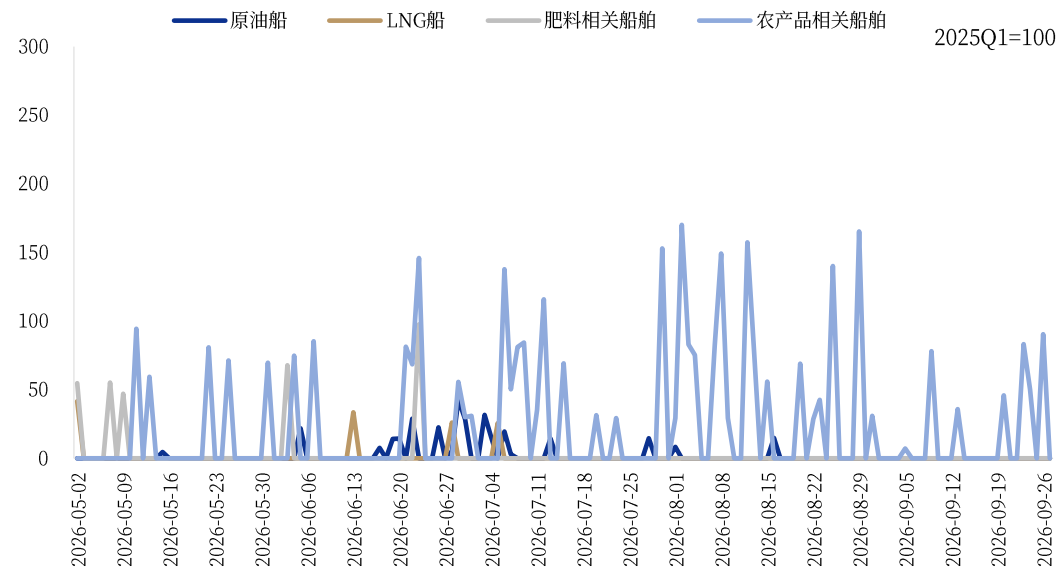
图4：主要航运指数



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低位，核心能源货种通行持续停滞，农产品船舶通航活跃度明显提升。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显著加快，本周出现三次通航记录，9 月 22 日录得 83.18 的通航指数，9 月 24 日处于 50.25 的较高水平，9 月 26 日进一步攀升至 90.33，创近一个月以来新高。9 月 25 日伊朗通过卡塔尔向美方转达七日内重开海峡的计划，但特朗普随即拒绝该提议并称可能在 11 月中期选举后恢复对伊轰炸，双方预计最早 9 月 28 日在卡塔尔斡旋下重启间接对话，但在通航与核问题上分歧巨大。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特征延续且本周活跃度明显提升，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5：WTO 通航指数霍尔木兹海峡

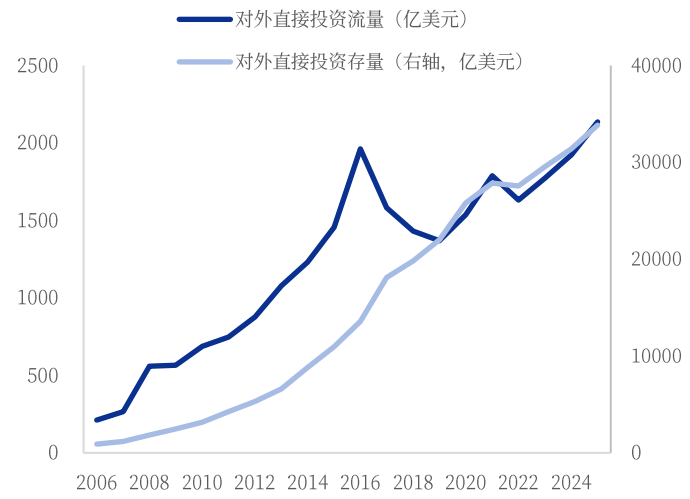


资料来源：WTO，中国银河证券研究院

（二）对外投资：对外直接投资规模居全球前列，“一带一路”合作成果丰硕

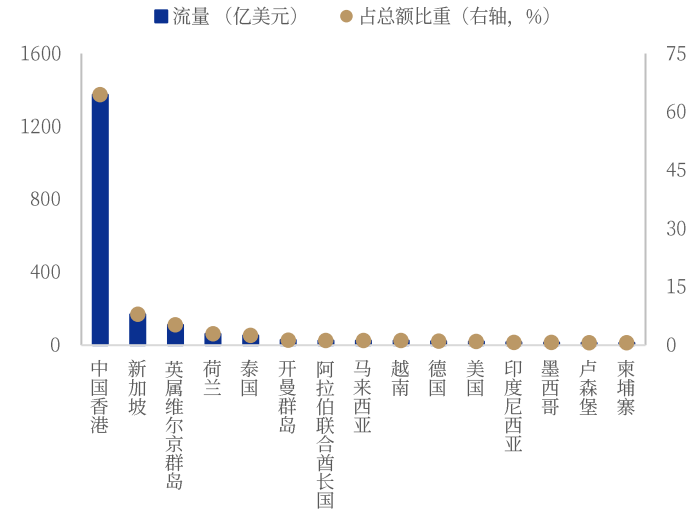
中国对外直接投资规模稳居全球前三，投资结构向新向绿拓展，“一带一路”成为重要投资平台，2026 年前 8 月全行业投资保持增长但非金融类短期承压。9 月 23 日，商务部、国家统计局、国家外汇管理局联合发布《2025 年度中国对外直接投资统计公报》。2025 年中国对外直接投资流量达 2135.8 亿美元，同比增长 11.1%；存量 3.4 万亿美元，连续 9 年位居全球前三，占全球比重提升至 7.4%。地区方面，2025 年中国对外直接投资高度集中于中国香港（占 64.4%），其次为新加坡，东南亚是投资的主要去向，而美国、德国等发达经济体占比均不足 2%。行业方面，覆盖国民经济 18 个门类，并逐步向绿色低碳、数字经济、绿色矿产等领域拓展。截至 2025 年末，我国境外设立企业 5.8 万家、遍布 189 个国家和地区，雇用外方员工 296.5 万人，互利共赢成效显著；其中对共建“一带一路”国家直接投资 460.5 亿美元，占当年流量 21.6%，投资存量达 4072.5 亿美元，“一带一路”已成为中国企业对外投资的重要平台。此外，就 2026 年前 8 月数据来看，我国全行业对外直接投资 1133.9 亿美元，增长 3.9%；其中，非金融类直接投资 866.8 亿美元，下降 10.6%，在共建“一带一路”国家非金融类直接投资 243.6 亿美元，下降 7.4%。就 2025 年全年来看，我国对外投资位居全球前列。

图6：中国对外投资流量和存量



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图7：2025 年中国对外投资流量前 15 国家/地区



资料来源：商务部，中国银河证券研究院

（三）资本市场开放：本周沪深港通南向资金净买入

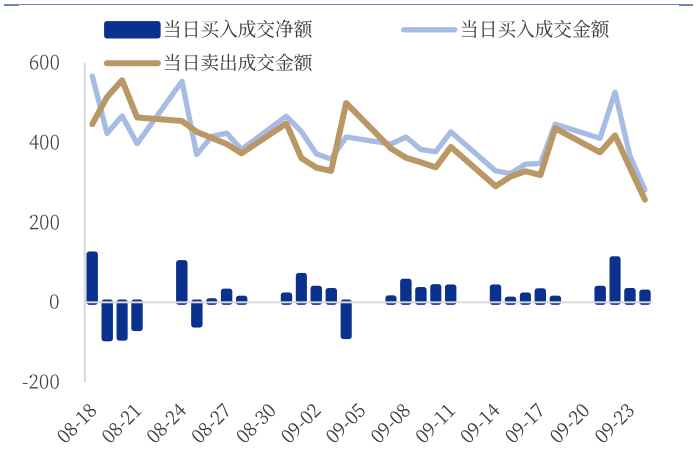
本周港股市场震荡回调，科技板块调整幅度相对更大。9 月 25 日，恒指收盘 24510.1 点，恒生科技指数 4311.8 点，均较上周有所回落，科技板块调整幅度相对更大。近期港股市场在前期上涨后出现一定获利回吐，叠加美债收益率上行、全球流动性预期变化以及中东地缘局势等外部因素扰动，市场风险偏好有所降温；同时，科技成长板块对利率和估值变化较为敏感，成为指数调整的主要拖累。然而，医药、部分科技硬件等板块仍有个股逆势表现，市场整体仍呈现一定结构性分化。

沪深港通南向资金呈净买入态势，港股市场资金面保持一定支撑。受中秋假期影响，9 月 25 日南向交易暂停，全周南向资金买入成交合计 1585.4 亿元、卖出成交 1387.8 亿元，累计净买入 197.7 亿元。尽管同期港股主要指数有所回调，但南向资金仍保持净流入，表明市场调整过程中内地资金配置港股的需求仍然存在，对市场流动性形成一定支撑。从资金结构看，南向资金持续流入也有助于增强港股与内地资本市场之间的联动，但短期市场表现仍受到海外利率、地缘局势及前期获利回

吐等因素影响，资金净流入尚未完全转化为指数上行动能，港股市场仍呈现资金流入与指数震荡并存的特征。

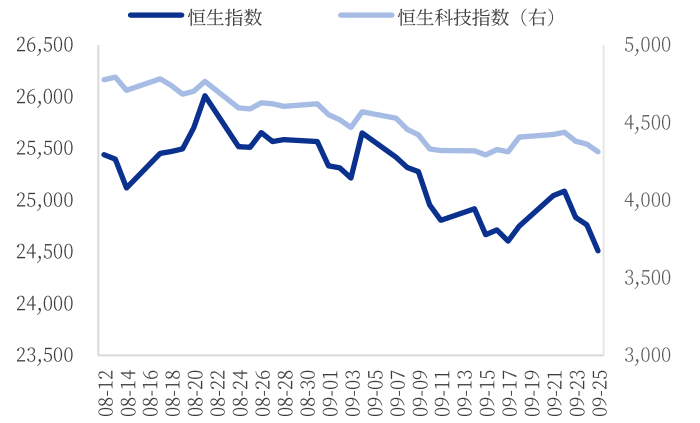
本周沪股通累计成交额为 5035.9 亿元，成交笔数为 2331.0 万笔；深股通成交额为 5404.9 亿元，成交笔数为 2547.3 万笔。受中秋假期影响，一方面节前资金交易意愿有所减弱，另一方面内地市场交易日减少、北向资金可交易时间缩短，共同导致本周沪深股通整体成交规模和交易活跃度较上周有所回落。从市场表现看，北向资金交易活跃度的边际下降与 A 股市场整体调整基本同步。本周 A 股主要指数有所回调，市场风险偏好有所收缩，叠加节前效应，北向资金交易活跃度相应有所下降。

图8：南向资金（亿元）



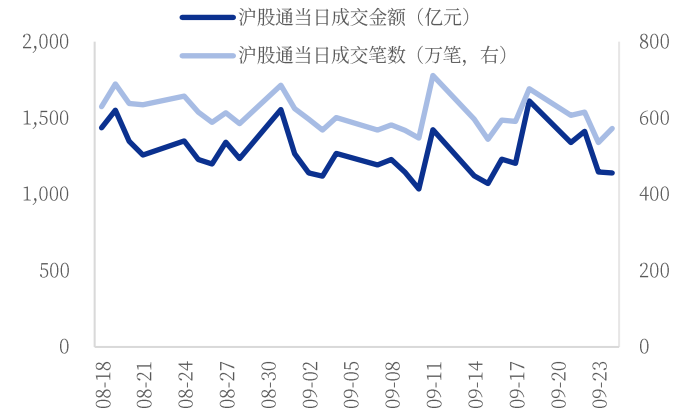
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图9：港股市场行情趋势



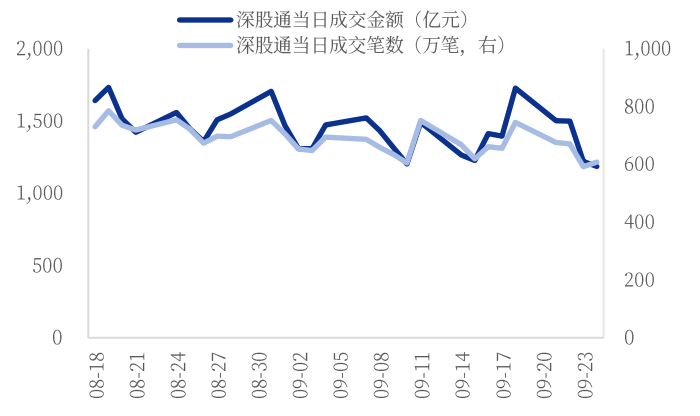
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图10：沪股通日度成交额



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图11：深股通日度成交额



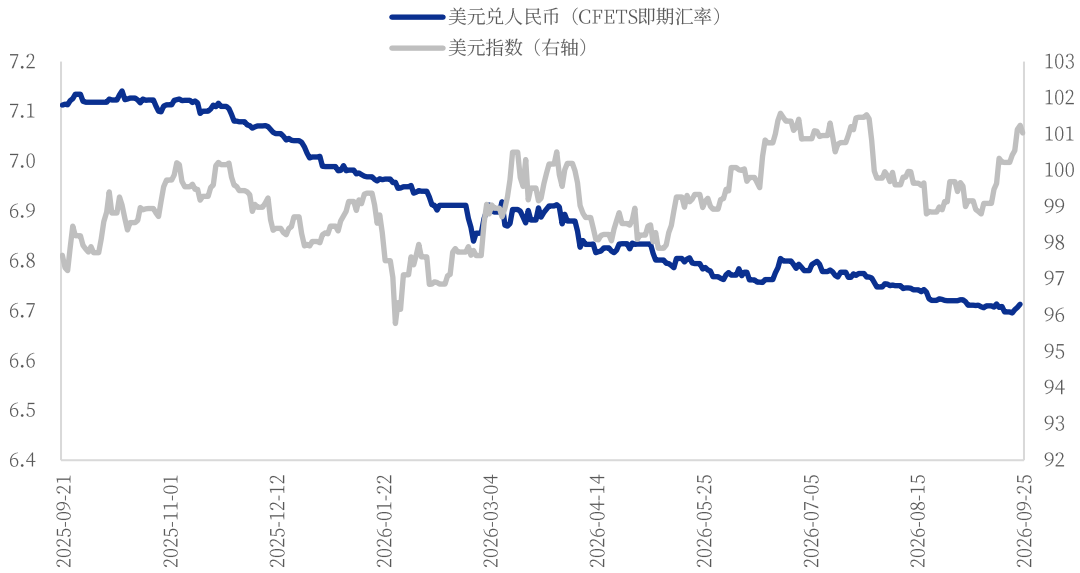
资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（四）人民币国际化：人民币温和贬值但韧性仍存，人民币国际支付份额回升

本周美元指数持续走强并突破 101，人民币汇率在外部压力下温和贬值但韧性仍存。美元指数从 9 月 21 日 100.42 点持续攀升至 9 月 24 日 101.24 点的阶段高点，9 月 25 日小幅回落至 101.03 点，周涨幅约 0.61%。同期美元兑人民币 CFETS 即期汇率从 9 月 21 日的 6.6955 升至 9 月 24 日的 6.7131，人民币周内贬值约 0.26%，贬值节奏与美元走强基本同步，9 月 23 日美元指数突破 101 时人民币贬值压力有所加大。尽管本周人民币受美元走强影响出现阶段性回调，但贬值幅度相对温和，且今年以来人民币累计升值仍达 3.83%，在美元指数持续走强的外部环境下，人民币汇率展现出较

强韧性，为跨境投融资与人民币国际化稳步推进营造了良好的汇率环境。

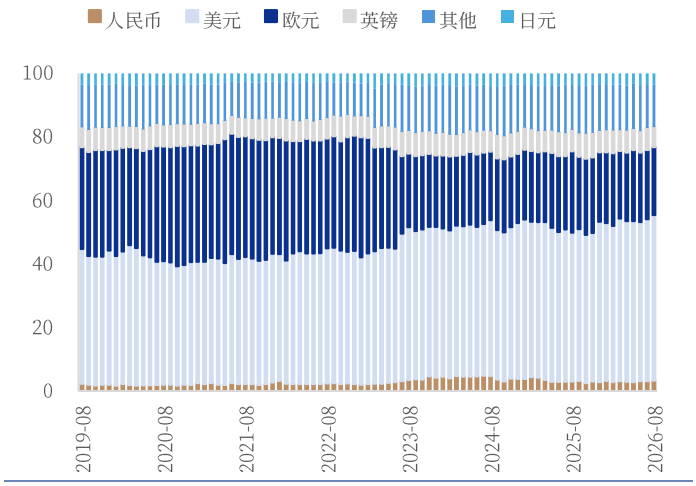
图12：人民币即期汇率和美元指数



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

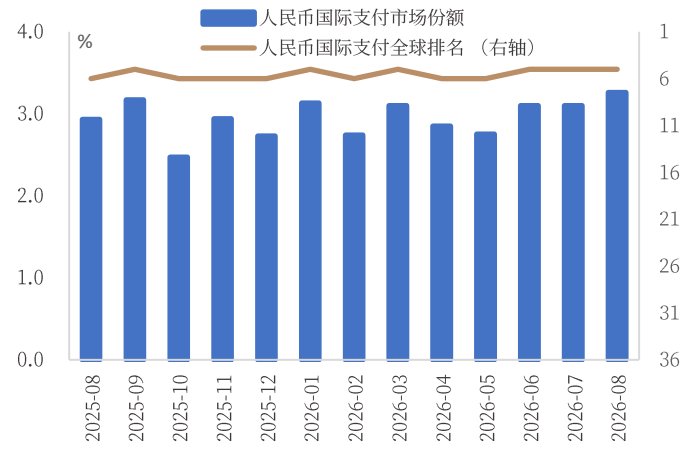
8 月人民币国际支付份额环比回升，人民币国际化进程稳步推进。2026 年 8 月人民币国际支付份额达 3.26%，较 7 月 3.10%上升 0.16 个百分点，较去年同期 2.93%提升 0.33 个百分点，延续长期上行趋势。从主要货币对比看，美元份额回升至 52.09%、较上月上升 1.10 个百分点，欧元、英镑分别降至 21.37%、6.37%，日元微升至 3.52%，人民币仍位居全球第五大支付货币。长期来看，人民币国际支付份额自 2019 年以来整体呈稳步攀升态势，在人民币汇率保持偏强运行的背景下，人民币在跨境贸易投资中的使用基础持续巩固，国际支付功能稳步增强。

图13：全球主要货币国际结算市场份额（%）



资料来源：Wind，中国银河证券研究院

图14：人民币国际支付份额及排名变化

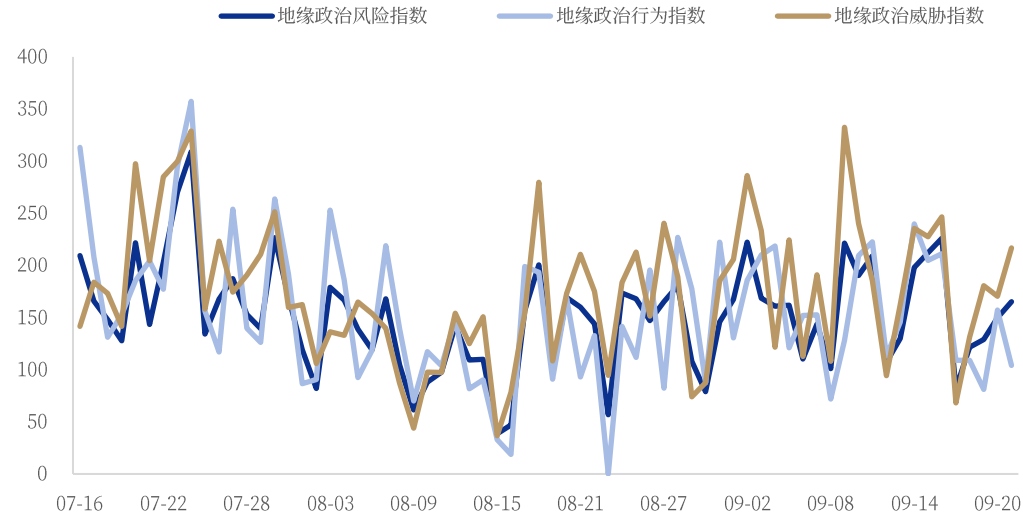


资料来源：Wind，中国银河证券研究院

（五）地缘风险指数：地缘风险指数回升

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。近期，全球地缘政治风险有所抬升。截至 9 月 21 日，地缘政治风险指数约为 165.2，较前期明显上升。细分来看，地缘政治行为指数为 104.0，地缘政治威胁指数为 216.9。近期风险抬升主要与中东冲突持续、能源及航运安全风险上升有关，同时俄乌冲突及欧洲关键基础设施安全风险仍对全球地缘政治风险形成支撑。

图15：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）新基建：中企加快海外算力布局，电力设备切入数据中心供应链

1.阿里云新增欧洲和土耳其云区域，海外算力基础设施继续扩张

9 月 23 日，阿里云公布全球基础设施扩张计划，未来 12 个月将在土耳其、芬兰和荷兰首次设立云区域，并进一步扩大马来西亚、德国、阿联酋、法国和中国香港的数据中心布局。此次扩张覆盖欧洲、中东和东南亚主要市场，将进一步提升阿里云在当地提供云计算和人工智能服务的能力。

2.三星电气签订美国数据中心变压器合同，海外电力设备业务向算力基础设施延伸

9 月 24 日，三星电气公告，其全资子公司奥克斯智能科技签订美国数据中心储能油变项目合同，为项目供应油浸式变压器，合同总金额 1.32 亿美元，约合 8.85 亿元人民币，相当于公司 2025 年度经审计营业收入的 6.16%。此次合同是公司在美国配电业务数据中心领域的重要突破，显示中国电力设备企业正进一步进入海外数据中心电力基础设施供应链。

（二）新能源汽车：电池企业加快欧洲本地化，轮胎企业向中东北非布局产能

1.宁德时代匈牙利电芯工厂启动试生产，欧洲本地化电池产能加快形成

9 月 22 日，宁德时代匈牙利德布勒森电芯工厂首批两条生产线启动试生产，主要用于生产设备和工艺流程的调试、优化和验证。德布勒森基地自 2024 年秋季以来已累计生产约 53.7 万个电池模

组，全部设施建成后规划产能达到 100GWh，将成为宁德时代中国以外最大的制造基地。

2.玲珑轮胎拟投资 2.7 亿美元建设埃及工厂，规划年产 600 万套半钢子午线轮胎

9 月 23 日，玲珑轮胎董事会审议通过埃及生产基地投资项目，拟投资 2.7 亿美元，约合 18.35 亿元人民币，在埃及亚历山大省建设轮胎工厂，建设期约 2 年。项目建成后预计年产 600 万套半钢子午线轮胎，年营业收入约 1.73 亿美元、年净利润约 3462 万美元。埃及基地将与公司现有海外生产基地形成协同，并进一步覆盖欧洲、中东和非洲市场。

（三）矿产与绿色能源：海外矿山项目投产，新能源配套同步向矿区延伸

1.中矿资源赞比亚卡通巴选矿厂正式投产，铜资源海外开发进入生产运营阶段

9 月 21 日，中矿资源赞比亚卡通巴铜矿选矿厂完成建设并正式进入生产运营阶段。卡通巴铜矿是中矿资源在赞比亚首个从零起步自主开发、自主运营的铜矿项目，公司此前披露项目总投资约 6.1 亿美元，并已为当地创造约 3900 个就业岗位。

2.紫金龙净拟投资约 2.32 亿美元建设南美三个矿山光储项目，矿业开发带动新能源配套出海

9 月 23 日，紫金龙净董事会审议通过苏里南和圭亚那三个矿山光储项目，合计投资约 2.32 亿美元。其中，苏里南罗斯贝尔金矿二期项目投资约 1.50 亿美元，规划建设 170MWp 光伏和 120MW/120MWh 储能；圭亚那奥罗拉金矿地采厂项目投资 5524 万美元，规划 45MWp 光伏和 50MW/100MWh 储能；选矿厂三期项目投资 2662 万美元，规划 15MWp 光伏和 20MW/80MWh 储能。

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： 中美 GDP 全球占比.....3
图 2： 中美双边贸易额.....3
图 3： 主要国家（地区）具有影响力的大模型计数统计（2025 年）.....4
图 4： 主要航运指数.....7
图 5： WTO 通航指数霍尔木兹海峡.....7
图 6： 中国对外投资流量和存量.....8
图 7： 2025 年中国对外投资流量前 15 国家/地区.....8
图 8： 南向资金（亿元）.....9
图 9： 港股市场行情趋势.....9
图 10： 沪股通日度成交额.....9
图 11： 深股通日度成交额.....9
图 12： 人民币即期汇率和美元指数.....10
图 13： 全球主要货币国际结算市场份额（%）.....10
图 14： 人民币国际支付份额及排名变化.....10
图 15： 全球地缘政治风险指数.....11

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