西部证券 WESTERN SECURITIES

海外政策周报

中欧贸易投资磋商机制第二次例会举行

证券研究报告

2026 年 10 月 11 日

海外政策周聚焦

•核心结论

2026 年 10 月 8 日至 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会在北京举行。这一机制于 2026 年 6 月 29 日在布鲁塞尔正式建立，共设有贸易和投资平衡、出口管制、知识产权、世贸组织改革四个工作板块以及联合监测机制。10 月 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明及成果共识清单发布。

如何理解欧盟当前在经贸领域一边对华开展双边对话，一边推进单边工具布局的行为逻辑？我们认为，**欧盟对华经贸政策同时受两种需要的牵引：一是巩固工业基础，**为面临中国同类产业竞争的欧盟产业争取保护与调整空间；**二是推动能源转型，**要求维持稳定而可负担的关键原材料和关键投入品供应。前者指向收缩对华经贸敞口，后者要求维系对华经贸联系。

巩固工业基础和推动能源转型两种需要的并存，决定了当前欧盟对华经贸政策沿两条轨道并行探索：对话轨道上，与中国共同构建常态化磋商机制，管控分歧并寻求合作空间；工具轨道上，探索扩充单边工具。

我们判断，未来欧盟对华经贸政策很可能维持双边对话与单边工具两条轨道同时运转的状态，具体走向取决于两种需要的牵引力量对比。而两种需要之间的张力经何种渠道疏导，构成判断政策走向的关键变量。中短期可能出现的主要情景有三种。三种情景按张力疏导的主导渠道划分，实践中可能叠加出现。一是现状延续，双边对话机制维持，张力大概率以单边工具常规性释放。预计该情景出现的可能性较高。二是制度化管控，两种需要之间的张力经双边制度性对话与协商安排实现平衡。预计该情景出现的概率中等，但当前来看出现的可能性有所上升。三是分歧升级，既有及新设单边工具的使用强度系统性上升。这一情景出现的概率较低，但不能排除其出现的可能。

从长期来看，欧盟本土工业竞争力的发展进程，将成为另一个值得关注的重要变量。产业政策驱动下的投资活动存在推高通胀的风险，其持续性与实际效应仍有待观察。

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

仅供内部参考，请勿外传！

索引

内容目录

一、 本周聚焦事件：中欧贸易投资磋商机制第二次例会举行.....6
二、 本周特朗普政府聚焦能源等领域.....9
三、 本周其他重要国际事件.....11
3.1 中国外交：中俄高层沟通、国际法治倡议及对日交涉受到关注.....11
3.1.1 俄罗斯总统助理、海事委员会主席帕特鲁舍夫将访华.....11
3.1.2 中方代表“全球治理之友小组”倡议维护国际法治.....11
3.1.3 外交部再次敦促日方严惩持刀侵闯中国驻日使馆人员.....11
3.2 美国：美联储释放年内加息信号，美伊暂缓升级.....11
3.2.1 美联储会议纪要显示年内或再加息一次.....11
3.2.2 特朗普称不会在美国中期选举前攻击伊朗.....11
3.2.3 中方敦促美方慎重处理台湾问题.....11
3.2.4 中美经贸界在洛杉矶探讨扩大务实合作.....12
3.3 中东：沙土巴启动共同防御部署，加沙永久停火呼声上升.....12
3.3.1 沙土巴防务联盟同意在沙特部署军事力量.....12
3.3.2 古特雷斯在巴以冲突三周年之际呼吁加沙永久停火.....12
3.4 欧洲：俄乌无人机攻防升级，欧盟加码应对能源成本.....12
3.4.1 俄方称莫斯科方向遭 650 架乌克兰无人机袭击.....12
3.4.2 欧盟拟通过炼油厂对话和能源联合采购缓解高成本.....12
3.4.3 乌方称人工智能炮塔首次成功拦截俄新型无人机.....13
3.5 亚太：日本继续排放核污染水，朝韩医疗援助争议升温.....13
3.5.1 日本开始第 24 轮福岛核污染水排海.....13
3.5.2 朝鲜拒绝韩国医疗设备援助计划.....13
3.6 拉美：巴西大选进入决选，尼加拉瓜退出中美洲议会.....13
3.6.1 巴西总统选举将进入第二轮角逐.....13
3.6.2 尼加拉瓜宣布退出中美洲议会.....13
四、 风险提示.....14

图表目录

图 1：海外股市涨跌幅（20261005-20261009）.....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（20261005-20261009）.....5
图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20261005-20261009）.....5
图 5：农产品大宗商品期货价格涨跌幅（20261005-20261009）.....5
图 6：欧盟对中国商品贸易情况.....6

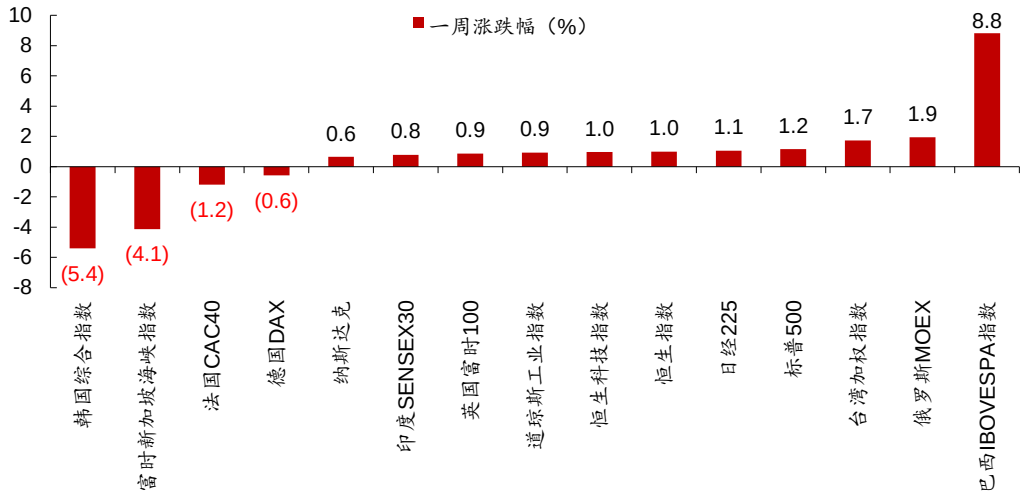
仅供内部参考，请勿外传！

图 7：欧盟部分商品对中国贸易逆差情况 7
图 8：欧盟部分商品对中国贸易顺差情况 7
图 9：欧盟能源进口依存度 9

表 1：特朗普政府总统举措一览（20261005-20261009） 10

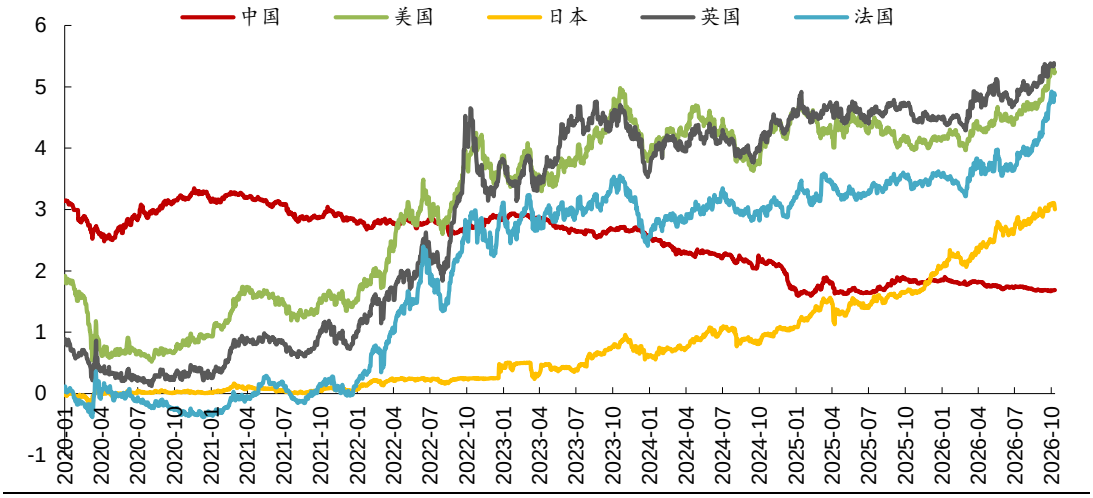
仅供内部参考，请勿外传！

图 1：海外股市涨跌幅（20261005-20261009）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

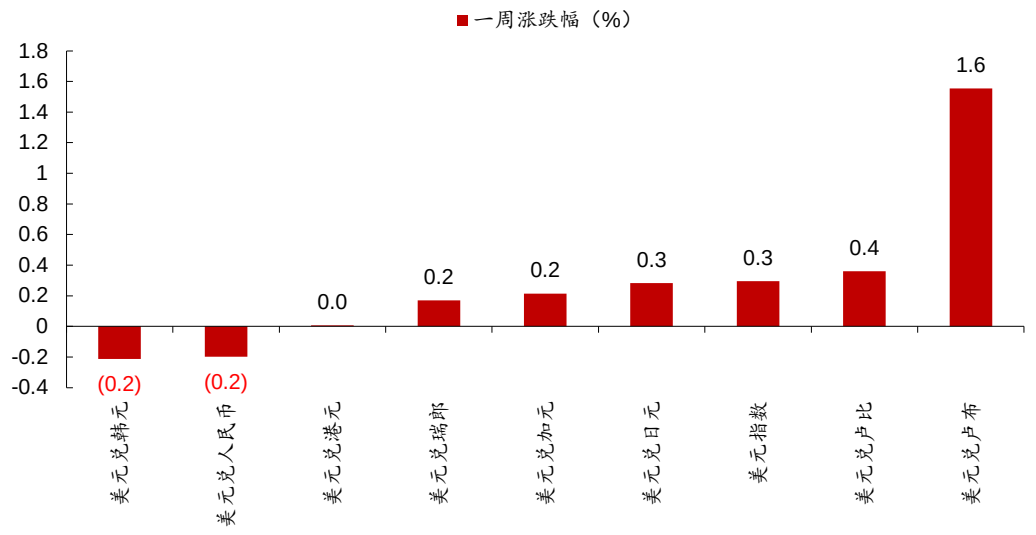
图 2：海外主要国家 10 年期国债收益率变化（%）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

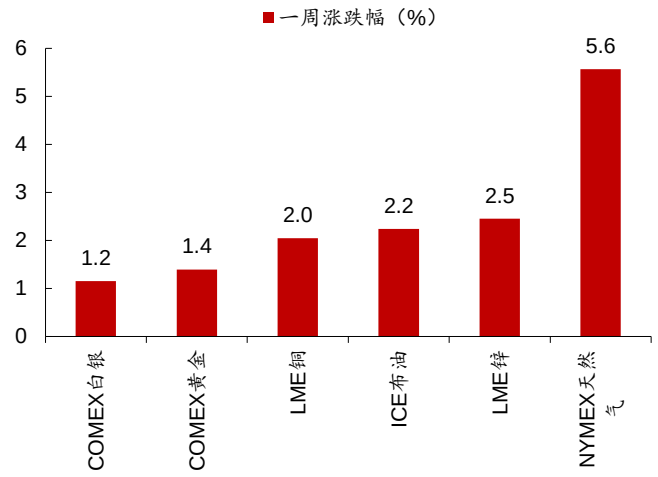
仅供内部参考，请勿外传！

图 3：海外汇率周度涨跌幅度（20261005-20261009）



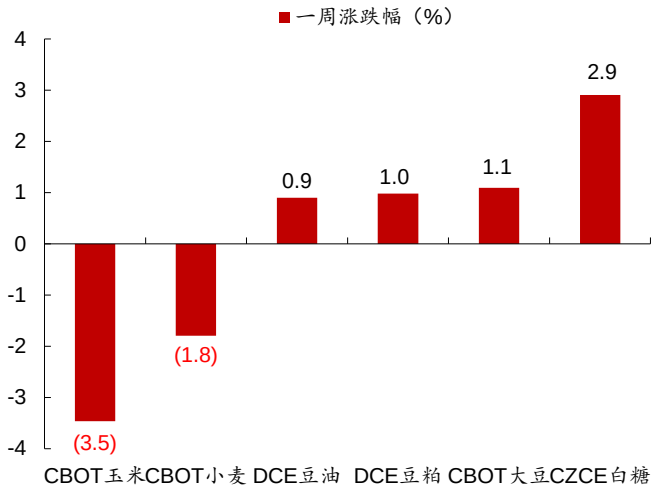
资料来源：Wind，西部证券研发中心

图 4：金属能源大宗商品期货价格涨跌幅（20261005-20261009）



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（20261005-20261009）



资料来源：Wind，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

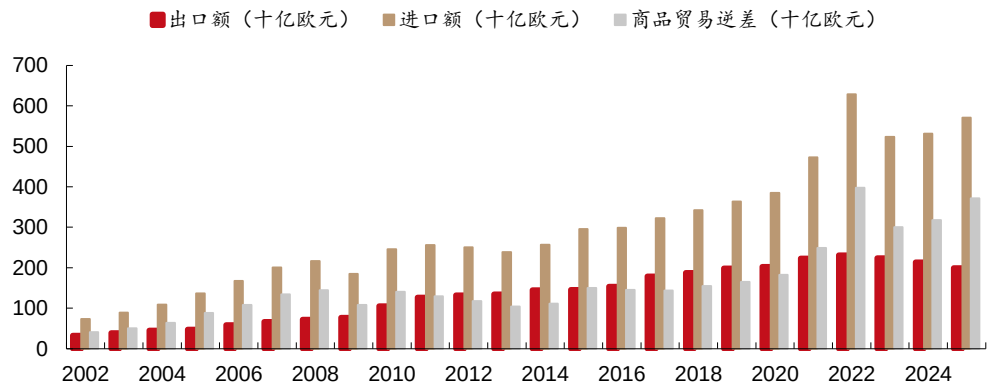
仅供内部参考，请勿外传！

一、本周聚焦事件：中欧贸易投资磋商机制第二次例会举行

2026 年 10 月 8 日至 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会在北京举行。中欧贸易投资磋商机制于 2026 年 6 月 29 日在布鲁塞尔正式建立，共设有贸易和投资平衡、出口管制、知识产权、世贸组织改革四个工作板块以及联合监测机制。该机制正式设立后，中欧双边对话进程持续推进。据商务部 7 月 30 日例行新闻发布会，中欧贸易投资磋商机制成立仅一个月左右，中欧双方工作团队就已分别开展 20 余次磋商。9 月 17 日，中国商务部部长与欧盟委员会贸易和经济安全委员围绕中欧经贸问题举行视频会谈。10 月 9 日，中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明及成果共识清单发布。但是，双边对话机制推动的同时，欧盟部分成员国也在筹划经贸领域的对华单边工具。10 月 5 日，法国和德国向欧盟委员会提交非正式文件，要求欧盟强化使用贸易防御措施并增加保护主义新工具。

如何理解欧盟在经贸领域一边对华开展双边对话，一边推进单边工具布局的行为逻辑？**我们认为，欧盟对华经贸政策同时受两种需要的牵引：一是巩固工业基础，**为面临中国同类产业竞争的欧盟产业争取保护与调整空间；**二是推动能源转型，**要求维持稳定而可负担的关键原材料和关键投入品供应。前者指向收缩对华经贸敞口，后者要求维系对华经贸联系。

图 6：欧盟对中国商品贸易情况



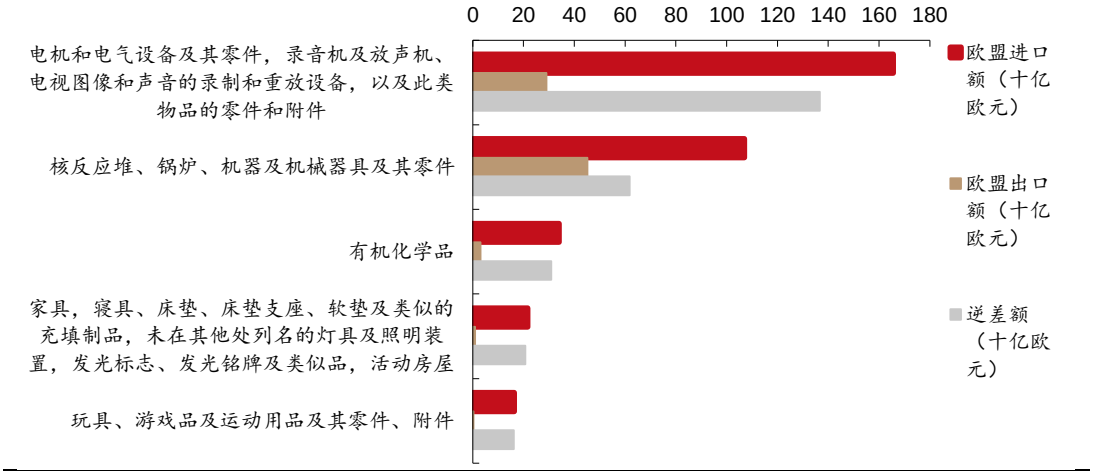
资料来源：欧盟统计局，Wind，西部证券研发中心

一方面，欧盟成员国原有优势制造业正面临中国同类产业的竞争，需要保护与调整的空间。依据欧盟统计局的公开数据，2025 年欧盟对华商品出口额约 1995 亿欧元，进口额约 5710 亿欧元，对华商品贸易逆差超过 3700 亿欧元，逆差规模仅次于 2022 年。2026 年 9 月，欧洲中央银行经济公报（Economic Bulletin）2026 年第 6 期发表专题文章，讨论中国快速的工业转型（包括高技术制造业扩张、产业自主可控政策的强化以及价格竞争力的普遍提高）对欧盟各国带来的不同影响，得出以下三点发现：（1）中国与多个欧盟成员国的商品出口结构相似度在 2019 年—2025 年显著上升，而这一增长主要由机械和运输设备推动；（2）中国商品进口与欧盟出口结构的相似度自 2019 年起有所下降，在融入欧洲制造业和汽车价值链的经济体（如德国等），这种下降表现得尤为明显；（3）欧盟在中国影响力增强的行业与目的地出口市场份额下降，但在美国市场的表现相对更具韧性。上述现象背后反映的是中国在欧盟原有优势制造业领域的竞争力提升。欧盟统计局按 HS 编码分类的商品贸易数据显示，2025 年，欧盟对华商品贸易逆差最大的五类商品（商品名称采用欧盟统计

仅供内部参考，请勿外传！

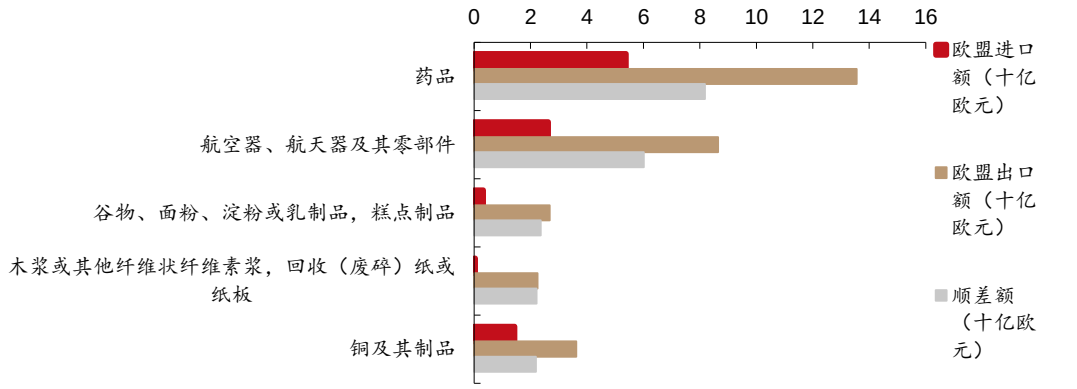
局分类描述）是：（1）电机和电气设备及其零件，录音机及放声机、电视图像和声音的录制和重放设备，以及此类物品的零件和附件（HS 85）；（2）核反应堆、锅炉、机器及机械器具及其零件（HS 84）；（3）有机化学品（HS 29）；（4）家具，寝具、床垫、床垫支座、软垫及类似的充填制品，未在其他处列名的灯具及照明装置，发光标志、发光铭牌及类似品，活动房屋（HS 94）；（5）玩具、游戏品及运动用品及其零件、附件（HS 95）。这表明中国对欧出口所体现的工业竞争力已不限于传统劳动密集型产品，而是拓展至电气、机械、化工等领域。

图 7：欧盟部分商品对中国贸易逆差情况



资料来源：欧盟统计局，西部证券研发中心

图 8：欧盟部分商品对中国贸易顺差情况



资料来源：欧盟统计局，西部证券研发中心

另一方面，欧盟成员国能源转型所需的部分关键原材料和部分关键投入品供给高度集中于中国，又需要维持稳定、可负担的供应。俄乌冲突爆发后，为降低对俄罗斯化石能源的依赖，欧盟自 2022 年开始实施“REPowerEU”计划，旨在推动能源节约、实现能源供应的多元化和生产清洁能源。面对 2026 年中东冲突导致的能源价格上涨，欧盟又于 2026 年 4 月 22 日推出“AccelerateEU”计划，以期加快向清洁、安全且可负担的能源转型，并提出了加

仅供内部参考，请勿外传！

强欧盟成员国之间的协调、保护消费者和企业、更多本土清洁能源、升级改造能源系统和促进投资五个重要行动领域。根据欧盟《可再生能源指令》(Renewable Energy Directive)所设定的目标，到 2030 年，可再生能源在欧盟最终能源消费中的占比至少达到 42.5%，力争达到 45%；而根据欧盟统计局公布的初步数据，2025 年可再生能源占欧盟最终能源消费的比重仅为 26.2%。上述能源转型计划的推进高度依赖关键原材料与清洁能源技术的稳定供给，而中国恰恰在能源转型投资所需要的部分关键原材料和关键投入品方面占据重要甚至主导地位。在稀土领域，根据国际能源署分析，2024 年中国占全球磁材稀土精炼产量的 91%、烧结永磁体产量的 94%。在关键投入品方面，根据欧盟统计局，2024 年欧盟自欧盟以外进口的风力涡轮机中，43%来自中国（仅次于印度的 48%），太阳能电池板 98%来自中国。这意味着欧盟在推进能源转型的过程中，客观上仍然存在对中国清洁能源供应链的依赖。

巩固工业基础和推动能源转型两种需要的并存，决定了当前欧盟对华经贸政策沿两条轨道并行探索：对话轨道上，与中国共同构建常态化磋商机制，管控分歧并寻求合作空间；工具轨道上，探索扩充单边工具。其中，贸易救济类工具回应竞争压力，如欧盟委员会 2026 年 7 月 7 日公布条例，对原产于中国的乘用车及轻型卡车轮胎征收 4.3%—45.3%的最终反倾销税；供应链类工具旨在降低依赖风险并增强供应链韧性，如欧盟委员会主席冯德莱恩 2026 年 9 月 16 日发表“盟情咨文”时，提出“成立一家新的欧洲关键原材料公司”（establish a new European Corporation on Critical Raw Materials）。

我们判断，未来欧盟对华经贸政策很可能维持双边对话与单边工具两条轨道同时运转的状态，具体走向取决于两种需要（巩固工业基础与推进能源转型）牵引力量的对比。而两种需要之间的张力经何种渠道疏导，构成判断政策走向的关键变量。中短期可能出现的主要情景有三种。三种情景按张力疏导的主导渠道划分，实践中可能叠加出现。

一是现状延续，双边对话机制维持，张力大概率以单边工具常规性释放。预计该情景出现的可能性较高。一方面，欧盟清洁能源与关键原材料供应链短期内难以系统性建立替代供应能力。以稀土领域为例，国际能源署指出，预计到 2035 年，中国以外地区对磁材稀土的需求将增长 50%，但中国以外地区现有的开采、精炼和磁材生产能力尚无法满足这一需求，即便计入计划中的扩产，供需缺口依然存在。这意味着欧盟存在持续对华开展对话合作的现实需求。另一方面，面对高额贸易逆差，欧盟使用单边工具的需求客观存在。冯德莱恩在 2026 年 9 月“盟情咨文”中一面肯定对华对话，称“共同努力寻找解决方案符合我们双方的利益”，一面表示面对“每天 10 亿欧元”的对华贸易逆差，“将动用一切可用手段来重新平衡我们的关系”。从工具创设进程看，新设工具的形成具有不确定性，预计短期内单边工具使用大概率将以既有工具为主。

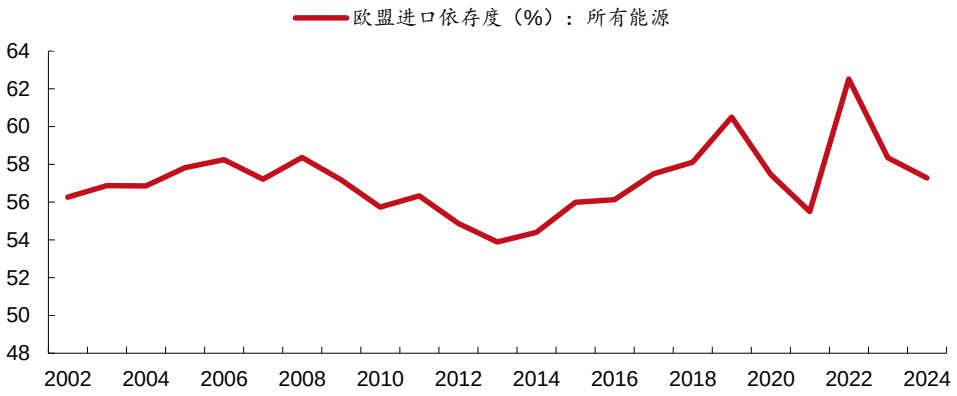
二是制度化管控，两种需要之间的张力经双边制度性对话与协商安排实现平衡。预计该情景出现的概率中等。近年来的中欧贸易关系中，贸易分歧在既有框架内得到一定程度管控的案例已经在部分产品领域出现。例如，欧盟委员会曾于 2023 年 10 月 4 日对原产于中国的电动汽车发起反补贴调查，并于 2024 年 10 月 29 日宣布征收反补贴税。中欧双方在世贸组织规则框架下经过多轮磋商后，欧盟委员会于 2026 年 1 月 12 日发布《关于提交价格承诺申请的指导文件》，明确欧方秉持非歧视原则，依据世贸组织规则的相关规定，对所有价格承诺申请适用统一法律标准，并以客观公正的方式开展评估工作。需要指出的是，中欧贸易投资磋商机制的设立本身已是制度化管控的新探索，但个案经验并不能自动转化为制度性安排。2026 年 10 月 7 日，即中欧贸易投资磋商机制第二次例会开幕前一日，欧洲议会以 454 票赞成、86 票反对、110 票弃权通过一份涉及对华政策的建议，其中包括要求

仅供内部参考，请勿外传！

在贸易与投资领域实现“对等互惠”，并支持欧盟在中国未能开放其内部市场时采取适度的对应举措。该表决结果显示出，在贸易逆差与产业竞争焦虑的推动下，欧洲议会或已在对华经贸强硬立场上形成一定共识，这也意味着未来需经其批准的制度性安排，可能面临更为谨慎的审议。当前，制度化管控情景出现的可能性有所上升。10 月 9 日中欧贸易投资磋商机制第二次例会联合声明宣布，中欧双方“以符合世贸组织规则的方式就混动汽车贸易达成谅解”，并将“继续电动汽车反补贴案企业价格承诺和复审相关程序”。此外，双方商定第三次例会将于 2027 年 3 月召开。若个案经机制化渠道持续累积，制度化管控由个案探索升级为常态安排的可能性将进一步提高。

三是分歧升级，既有及新设单边工具的使用强度系统性上升。这一情景出现的概率较低，但从冯德莱恩“盟情咨文”相关表述等来看，不能排除其出现的可能。但是考虑到中国在欧盟关键原材料供应链上的影响力，欧盟在使用单边工具时仍需权衡，因此即使其内部拥有升级的动机，实际升级的节奏与烈度仍将受到供应链现实约束。

图 9：欧盟能源进口依存度



资料来源：欧盟统计局，Wind，西部证券研发中心

从长期来看，欧盟本土工业竞争力的发展进程，将成为另一个值得关注的重要变量。预计欧盟将延续以培育竞争力为首要目标而非单纯追求资本回报最大化的产业政策范式，重点方向集中于关键原材料和能源供应链韧性等领域。欧盟产业政策驱动下的投资活动存在推高通胀的风险，对于近年能源对外依存度处于 55%—60%之间的欧盟而言，若未来国际能源价格进一步抬升，将从成本端对通胀形成支撑，同时抑制需求端，其实际通胀效应取决于政策对冲力度。

二、本周特朗普政府聚焦能源等领域

本周（2026 年 10 月 5 日至 10 月 9 日），特朗普政府发布行政举措 4 条，关注能源等领域。

仅供内部参考，请勿外传！

表 1：特朗普政府总统举措一览（20261005-20261009）

发布日期	举措类别	涉及领域	举措主题	主要内容
20261005	行政命令	能源，关键矿产	柴油燃料紧急税收减免	本行政命令指示财政部长推迟部分柴油燃料税款的缴纳义务并提供罚款减免，以缓解全球柴油供应受限导致的价格上涨对农民与卡车司机的冲击。命令发布后 5 天内，财政部长应确定是否依据税法第 7508A 条获得减免授权，并在授权范围内推迟 2026 年 10 月 5 日至 12 月 31 日期间相关柴油税款的缴纳，且免收罚款、利息或附加金额；并指示国税局宣布，上述期间染色柴油用于高速公路时不施加相关罚款，半月缴存罚款亦予减免。部长应发布实施指南，列明减免范围、法律依据、受涵盖主体与期限及缓缴税款缴纳截止日期，并探索包括立法在内的途径以消除缓缴税款义务。交通部长应通过联邦汽车运输安全管理局局长与各州及行业协调，并继续实施合规执法；农业部长应协调农业合作社与农村燃料分销商，确保高需求地区染色柴油的充分分销；白宫政府间事务办公室应鼓励各州采取相应政策。
20261007	公告	其他	2026 年哥伦布日	五百多年前，哥伦布向西横渡大西洋，发现新大陆，开启探索新纪元，为美国诞生铺平道路。1492 年，他率约 90 人历经两个多月风暴险阻，始终坚定不移。今天，我们致敬他的远见与毅力，绝不允许激进极端分子抹去他的遗产。今年早些时候，我自豪地在白宫安放哥伦布雕像，这是 2020 年被暴徒推入巴尔的摩港的雕像的复制品。哥伦布日对意大利裔美国人意义特殊。 我宣布 2026 年 10 月 12 日为哥伦布日，呼吁全体美国人以适当活动纪念，并指示所有公共建筑悬挂国旗。
20261007	公告	能源，关键矿产	2026 年全国能源主导月	美国丰富的能源资源是繁荣经济的支柱。值此全国能源主导月，我们重申释放美国自然资源全部力量，强化能源独立。 自我重返办公室不到两年，本届政府已将美国转变为世界历史上最强大的能源超级大国。我们废除奥巴马时代的“危害认定”，这是美国历史上最大规模去监管行动；开放数百万英亩联邦土地，批准超 6000 个钻井许可；投入超 10 亿美元振兴清洁煤，挽救 100 多座煤电厂；结束天然气出口终端冻结，确保核电投资，退出限制性国际气候协定。上月达成人类历史上最大石油协议，使美国获得委内瑞拉超 650 亿桶探明储量的多数控制权。2025 年油气产量和液化天然气出口创纪录，2026 年有望再创新高。 我宣布 2026 年 10 月为全国能源主导月。美国能源复兴才刚刚开始。
20261007	总统备忘录	其他	设立调查委员会，调查莉萨·德内尔·库克虚假陈述指控	我，唐纳德·J·特朗普，依据宪法与法律授权，特此设立调查委员会，调查美联储理事莉萨·D·库克在抵押贷款文件中作出虚假陈述的指控。经济政策总统助理、平等就业机会委员会主席和政府道德办公室主任担任成员。作为总统，确保法律忠实执行是我的职责。委员会应调查指控，并依据《美国法典》第 12 编第 242 条及相关判例，向总统报告是否存在免职的“正当理由”。委员会可咨询司法部等相关部门。 委员会应于 2026 年 11 月 5 日在白宫举行不超过 4 小时的听证会。库克可在听证会前至少 3 天提交书面陈述，并须出席接受询问，可提交证据和证人陈述。听证会不公开，但须制作记录。库克可在 11 月 10 日前提交听证后陈述。委员会应尽快向总统提交事实认定和法律结论，并建议是否有正当理由免除其职务。总统法律顾问负责送交副本，司法部长负责在《联邦公报》发布。

资料来源：美国白宫，西部证券研发中心

WESTERN SECURITIES 西部证券

仅供内部参考，请勿外传！

三、本周其他重要国际事件

3.1 中国外交：中俄高层沟通、国际法治倡议及对日交涉受到关注

3.1.1 俄罗斯总统助理、海事委员会主席帕特鲁舍夫将访华

外交部发言人 7 日宣布，俄罗斯总统助理、海事委员会主席帕特鲁舍夫将于 10 月 8 日至 13 日访问中国，中共中央政治局委员、中央外办主任王毅将同其举行会谈交流。**（来源：新华社）**

3.1.2 中方代表“全球治理之友小组”倡议维护国际法治

中国常驻联合国副代表孙磊 7 日代表“全球治理之友小组”，在第 81 届联合国大会第六委员会“国内与国际法治”议题下作共同发言，呼吁各方捍卫《联合国宪章》权威、遵守国际法治，强调主权平等是现代国际关系的基石，各国应通过和平方式解决争端，避免采取不符合国际法和《联合国宪章》、阻碍经济社会发展的单方面经济、金融或贸易措施。**（来源：新华社）**

3.1.3 外交部再次敦促日方严惩持刀侵闯中国驻日使馆人员

外交部发言人毛宁 8 日就村田晃大非法持刀侵闯中国驻日本使馆案首次开庭答记者问。毛宁表示，日本自卫队现役官员持刀侵闯中国驻日使馆，并向中方外交人员发出暴力威胁，是性质恶劣的安全事件，严重违反《维也纳外交关系公约》，威胁中方外交人员人身安全和外交馆舍安全。日方能否依法严肃处理，不仅考验日本能否切实履行国际法义务，也关系到日本的国家信誉与国际形象。中方再次敦促日方依法严惩涉案人员。**（来源：新华社）**

3.2 美国：美联储释放年内加息信号，美伊暂缓升级

3.2.1 美联储会议纪要显示年内或再加息一次

美国联邦储备委员会 7 日公布 9 月货币政策会议纪要。纪要显示，多数美联储官员认为，在 2026 年年底前再一次提高基准利率“可能是合适的”，但具体决定仍将取决于后续对新的市场情况以及总体风险的评估。纪要还显示，美联储官员对加息理由的判断并不完全一致。

此前，美联储在 9 月会议上已将联邦基金利率目标区间上调 25 个基点至 3.75%—4.00%。**（来源：新华社）**

3.2.2 特朗普称不会在美国中期选举前攻击伊朗

美国总统特朗普 8 日在社交媒体表示，美国与伊朗正在进行“富有成效”的磋商，美国不会在 11 月 3 日国会中期选举前对伊朗发动攻击。与此同时，美方仍将维持对伊封锁；伊朗外长阿拉格齐则表示，伊美仍在通过调解方继续进行间接谈判。此前，美国国防部已要求美军中央司令部完成重启大规模军事行动的准备，但尚未给出具体打击日期，特朗普也未作出最终军事决定。**（来源：新华社）**

3.2.3 中方敦促美方慎重处理台湾问题

外交部发言人郭嘉昆 6 日就美方涉台言论和对台军售答记者问时表示，台湾问题是中国内政，不容任何外部势力干涉；美方应落实中美元首会晤重要共识，恪守一个中国原则和中

仅供内部参考，请勿外传！

美三个联合公报，慎重处理台湾问题。针对台湾方面接收两架自美采购的 F－16V 战斗机并计划年内继续接收的消息，中方重申坚决反对美国向中国台湾地区出售武器。**（来源：外交部）**

3.2.4 中美经贸界在洛杉矶探讨扩大务实合作

“2026 进博会溢出效应海外行·洛杉矶专场”6 日在美国洛杉矶举行，近百名中美金融机构和企业界代表围绕进博会平台、中国市场机遇及双边经贸合作展开交流。洛杉矶市市长办公室国际贸易与投资办公室负责人表示，洛杉矶愿进一步加强与中国的商贸联系，进博会为美国企业对接中国买家、合作伙伴和消费者提供了重要机会。与会代表认为，中国市场在绿色低碳、医疗健康、先进制造和数字消费等领域仍有较大合作空间。**（来源：新华社）**

3.3 中东：沙土巴启动共同防御部署，加沙永久停火呼声上升

3.3.1 沙土巴防务联盟同意在沙特部署军事力量

沙特阿拉伯、土耳其和巴基斯坦 5 日在利雅得召开“麦加防务联盟”战略政治与防务委员会紧急会议，同意立即履行共同防御承诺，并按照核准安排在沙特迅速部署军事力量。三国今年 8 月签署的《麦加共同防务协议》规定，对任一成员国的武装攻击都将被视为对三国整体的攻击。此次部署是该机制签署后首次面临实质性安全考验。土耳其被认为可能提供小规模部队、防空装备和情报监视支持，巴基斯坦则可能加强防空、无人机和军事通信力量。

与此同时，也门政府军发起“也门黎明”行动，胡塞武装继续使用导弹和无人机袭击沙特境内目标。新部署能够加强沙特预警和防空能力，但难以彻底消除低成本无人机和导弹威胁，也意味着也门冲突正在进一步牵动地区国家的安全安排。**（来源：新华社）**

3.3.2 古特雷斯在巴以冲突三周年之际呼吁加沙永久停火

新一轮巴以冲突爆发三周年之际，联合国秘书长古特雷斯 5 日发表致辞，呼吁加沙地带实现永久停火。

古特雷斯指出，2023 年 10 月冲突爆发后，加沙民众承受了长期战争和严重人道危机；此前达成的停火协议虽然使局势得到一定缓解，但仍未带来稳定安全、充足人道援助以及通往重建与和平的可靠路径。他敦促各方落实已有停火承诺，继续向下一阶段停火推进，并为整个地区建立持久和平的政治路径。**（来源：新华社）**

3.4 欧洲：俄乌无人机攻防升级，欧盟加码应对能源成本

3.4.1 俄方称莫斯科方向遭650架乌克兰无人机袭击

莫斯科市长索比亚宁 6 日表示，自当地时间 5 日 20 时 30 分至 6 日 5 时，共有 650 架乌克兰无人机飞往莫斯科地区方向，其中大部分被俄罗斯防空部队在远距离击落。

塔斯社称，这是近两年乌克兰针对莫斯科地区规模最大的无人机袭击之一。**（来源：新华社）**

3.4.2 欧盟拟通过炼油厂对话和能源联合采购缓解高成本

欧盟委员会主席冯德莱恩 6 日表示，欧盟将启动欧洲炼油厂战略对话、升级能源联合采购机制，并延长对受能源成本冲击较大工业部门的临时国家援助框架。她称，自 2 月底以来，欧洲天然气价格上涨 140%，柴油价格翻倍，进口化石燃料额外支出约 1000 亿欧元。随着冬季临近，高能源价格正同时挤压欧洲企业竞争力和居民生活成本。

仅供内部参考，请勿外传！

欧盟计划在供应端协调炼油能力和能源采购，在需求端汇集成员国需求、增强议价能力，同时对低收入家庭实施更有针对性的援助。中长期看，欧盟仍希望通过扩大本土清洁能源和推进电气化降低进口依赖，但短期内成员国财政能力、能源结构和补贴政策差异，可能影响联合措施的实际效果。**（来源：新华社）**

3.4.3 乌方称人工智能炮塔首次成功拦截俄新型无人机

乌克兰空军发言人伊格纳特 5 日称，乌克兰配备人工智能和机器视觉系统的炮塔已成功拦截俄罗斯新型喷气式无人机。该系统可依靠机器视觉识别和锁定目标，以减少人工操作误差。乌克兰总统泽连斯基此前表示，基辅已经安装 12 座此类炮塔，用于应对速度更快、拦截难度更高的喷气式无人机。**（来源：新华社）**

3.5 亚太：日本继续排放核污染水，朝韩医疗援助争议升温

3.5.1 日本开始第24轮福岛核污染水排海

日本东京电力公司 5 日启动福岛第一核电站新一轮核污染水排海，这是 2026 财年第 6 轮、总计第 24 轮排海。

根据预计情况，本轮排放将持续至 10 月 23 日，总量约 7800 吨，所含放射性氚总量约 1.2 万亿贝克勒尔。东京电力公司计划在 2026 财年实施 8 轮排放，总量约 6.24 万吨。截至本轮开始前，日本已经完成 23 轮排海，累计排放约 18.1 万吨。**（来源：新华社）**

3.5.2 朝鲜拒绝韩国医疗设备援助计划

朝鲜劳动党中央委员会部长金与正 10 月 8 日发表谈话，将韩国拟向朝鲜提供医疗设备援助定性为“严重挑衅”。韩国政府此前通过有关机构向联合国安理会对朝制裁委员会申请项目豁免，计划向平壤江东郡一家医院提供医疗设备，并于今年 5 月获得批准。

金与正表示，韩国医疗设备不可能进入朝鲜，朝方也无意同韩国交换物资或开展接触。若韩国有意改善朝韩关系，应当展现出最大的尊重和真诚。**（来源：新华社）**

3.6 拉美：巴西大选进入决选，尼加拉瓜退出中美洲议会

3.6.1 巴西总统选举将进入第二轮角逐

巴西总统选举首轮结果于当地时间 4 日晚出炉。新华社 5 日报道，由于没有候选人获得过半有效选票，得票最高的自由党候选人弗拉维奥·博索纳罗和现任总统、劳工党候选人卢拉将于 10 月 25 日进入第二轮角逐。弗拉维奥·博索纳罗在首轮获得约 47%的有效选票，卢拉落后约 2 个百分点。其余候选人的得票率均低于 5%，不再参与角逐。

依照巴西总统大选规定，若首轮投票中有候选人获半数以上选票即可直接胜出，反之则由得票最高的两位进入第二轮角逐。巴西总统选举的第二轮投票定于 10 月 25 日举行。若无特殊情况，选举结果将在第二轮投票结束后的几小时内公布。**（来源：新华社）**

3.6.2 尼加拉瓜宣布退出中美洲议会

尼加拉瓜联合总统穆里略 5 日宣布，尼方决定退出中美洲议会，并已于 3 日向该组织领导机构发出正式通知。尼方认为，中美洲议会没有履行其既定目标和职能，也未能为地区民众带来应有福祉。中美洲议会 4 日发表声明表示，将评估尼方决定可能造成的法律、政治和外交影响，并强调成员国应遵守已经签署的国际条约。

仅供内部参考，请勿外传！

中美洲议会成立于 1991 年，是中美洲地区区域性政治组织。**（来源：新华社）**

四、风险提示

海外地缘政治风险超预期。

仅供内部参考，请勿外传！

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。