

## 开拓新的空间

### ——从 G7 日本峰会到中国—中亚峰会

#### 核心内容：

**本次 G7 日本峰会的特征有三个：**一是在乌克兰问题上达成了进一步制裁与军事援助的共识。二是在对华政策上重申了“去风险而非脱钩”的微妙路径，一方面认为经济韧性需要“去风险”和多元化，另一方面又表示“政策方针并不是为了伤害中国”，同时也肯定了中国在国际经济中的影响，因此需要与中国加强对话。三是邀请了印度、巴西、印尼等发展中国家参会，联合宣言中也多次提到将加强与发展中国家的联系，并重申全球基础设施投资伙伴关系（PGII）计划——继续实现在 2027 年筹集 6000 亿美元的目标，目前已有 300 亿美元。

**中美关系的边际变化：**我国已指派新任驻美大使，此职位去年年底在秦刚提升为外交部部长后一直空缺。同时商务部部长王文涛已赴美国参加亚太经合组织贸易部长会议，5月25日与美国商务部长雷蒙多会谈，随后也将与美国贸易代表戴琪会谈。未来半年中美双方的沟通将会增加，甚至在 G20（9月9至10日在印度新德里）或 APEC（11月在美国）等场合进行元首会晤。然而考虑拜登在 G7 峰会上的措辞以及当前美国总统竞选情况，短期解冻并不代表回暖。

**我国当前经贸的主要增量是“一带一路”沿线以及发展中国家。**目前东盟已是我国最大贸易伙伴，对“一带一路”沿线国家出口占我国出口的比重达到 32.9%，过去几年增量显著。此次中国—中亚峰会正式成立中国—中亚元首会晤机制，每两年举办一次，轮流在中国和中亚国家举办。聚焦了经贸投资、数字经济、金融、基础设施与交通互联互通、能源、农业和地区安全等方面合作。

**1. 经贸：**加强中国与中亚在纺织、化学、农业、有色金属及其他产品的贸易合作，研究机械制造、道路施工技术、电信、制药、石油天然气、轻工业、煤炭、化学和食品工业、建材生产、电力、矿产资源、交通基础设施、灌溉和土壤改良、农业基础设施和其他社会领域实施合作项目。

**2. 数字经济：**强调加强“数字丝绸之路”建设，拓展人工智能、智慧城市、大数据、云计算、5G 等高新技术领域合作。

**3. 金融合作：**中吉联合公报提到了“加强中吉金融机构合作，包括开立同业往来账户、开展支付系统和贸易融资工具合作、使用本币结算”。

**4. 交通互联：**加快推进现有口岸设施现代化改造，研究增开口岸，实现边境口岸农副产品快速通关“绿色通道”全覆盖。加快中国—中亚交通走廊建设，发展中国—中亚—南亚、中国—中亚—中东、中国—中亚—欧洲多式联运。

**5. 能源：**维护中国—中亚天然气管道长期安全稳定运营和按计划稳定供应。同加快中国—中亚天然气管道 D 线建设。目前中亚天然气管道总设计输气能力为每年 600 亿立方米，2022 年输气量占我国天然气进口量的 25%，年度总消耗量的 10%。未来中国—中亚天然气管道总输气能力将达到每年 900 亿立方米。

**6. 农业：**深挖中国同中亚国家在农产品贸易、促进农畜产品贸易。中国愿增加进口中亚农产品的种类。

**7. 地区安全：**保障主权领土完整、防范恐怖主义、极端主义和分裂主义，打击跨国有组织犯罪活动。

#### 分析师

高明

☎：18510969619

✉：gaoming\_yj@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522120001

许冬石

☎：(8610) 8357 4134

✉：xudongshi@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130515030003

詹璐

☎：(86755) 8345 3719

✉：zhanlu@chinastock.com.cn

分析师登记编码：S0130522110001

分析师助理：于金潼

特别感谢：吕雷、铁伟奥

**风险提示：**地缘政治事件的风险

## 一、G7 峰会解读

本次 G7 峰会在乌克兰问题上达成了进一步制裁俄罗斯以及军事援助乌克兰的共识。对华政策上提出了一种“去风险而非脱钩”的微妙路径。同时邀请了许多发展中国家参与，包括印度，巴西，印尼等，联合宣言中也多次提到 G7 将加强与发展中国家联系。但美国方面，由于美国政府债务上限谈判问题，拜登此次大幅缩减亚太行程，提早返回美国，取消了前往澳大利亚以及巴布亚新几内亚的历史性访问计划，仅派遣布林肯代替前往。

对华政策意义不清。本次联合宣言除了西方国家在谈论中国时一贯的内容之外，一方面表示要协调“去风险而非脱钩的经济弹性和经济安全方法”，又表示“我们的政策方针不是为了伤害中国，也不是为了阻碍中国的经济进步和发展”，内容之中存在自相矛盾。同时，如何定义“去风险”是美国和 G7 没有明确表明的。这也表现出 G7 内部在对涉及我国问题上的不统一性，只能依靠宽泛且不明确的话语来达成共识。

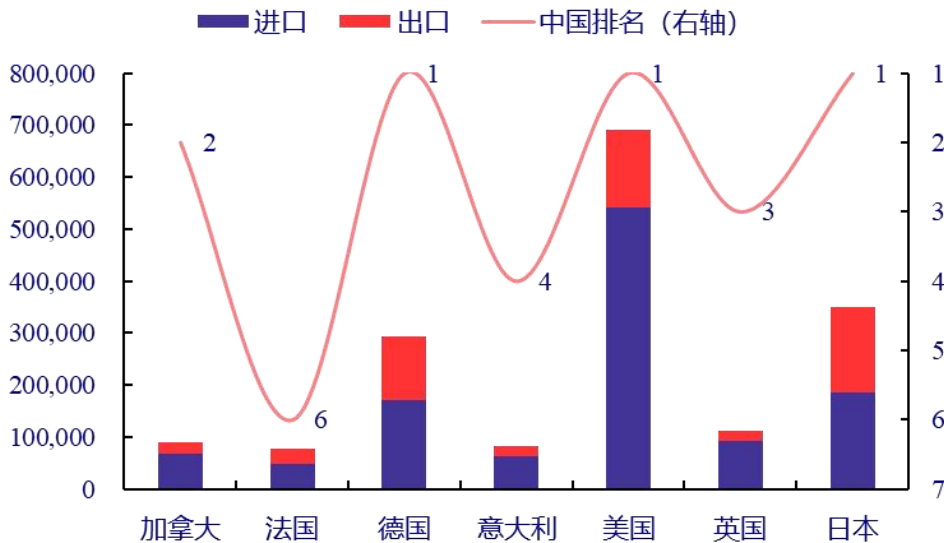
表 1. 过去三年 G7 峰会联合公报的主题

2023	2022	2021
1.乌克兰	1.气候与能源	1.健康
2.裁军与核不扩散	2.环境	2.经济恢复和就业
3.全球经济、金融与可持续发展	3.全球经济和金融	3.自由和公平贸易
4.气候变化	4.贸易和供应链	4.未来边际
5.环境	5.就业	5.气候与环境
6.清洁能源经济	6.疫情	6.性别平等
7.经济弹性和经济安全	7.经济稳定和转型	7.国际责任和世界行动
8.贸易	8.生命健康	
9.食品安全	9.全球卫生框架	
10.劳动	10.可持续基建	
11.教育	11.可持续发展	
12.数字	12.外交和安全政策	
13.科学和技术		
14.人权、难民、移民、民主		
15.地区事务		

资料来源：美国白宫网站，中国银河证券研究院

联合宣言也承认“鉴于中国在国际社会中的作用和经济规模，有必要在全球挑战和共同关心的领域与中国合作。”事实上 G7 国家之中，我国是德国和日本第一大贸易伙伴，加拿大第二、英国第三、意大利第四、法国第六大贸易伙伴。拜登政府目前既需要中国在经济贸易和国际问题上的合作，又需要展现出对华强硬免得被共和党落下口实，同时要保证竞选团队的政治步调一致性，因而在对华政策的表述上存在内在矛盾。从欧盟的视角来看，德国、刚结束访华的法国，以及访华后对华态度大变的冯德莱恩也不希望在目前经济复苏期中与中国脱钩（可参考我们此前发布的《四月政策月报》）。

图 1: 2021G7 国家与我国贸易额与中国在其贸易伙伴中排名 (百万美元)

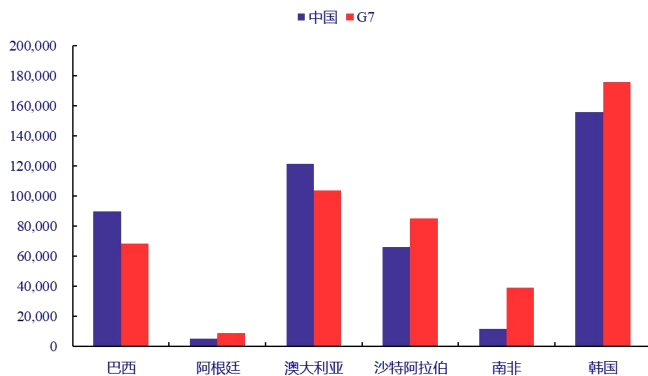


资料来源：联合国商品贸易统计数据库，中国银河证券研究院

**G7 集团开始拉拢发展中国家。**此次 G7 邀请了许多发展中国家参与，包括印度，巴西，印尼等。同时联合宣言中也多次提到 G7 将加强与发展中国家联系，包括在气候变化、环境、经济弹性和经济安全、贸易以及数字等领域。但本次 G7 峰会大多篇幅在提供政治上的口号，强调“我们将与发展中国家合作”，但缺乏实质性的内容。仅在人道主义问题上表达将提供 210 亿美元支持，以及在气候领域表示“到 2025 年将向发展中国家提供的集体气候资金从 2019 年的水平增加一倍”。据 OECD 数据，2019 年全球气候融资额为 796 亿美元。

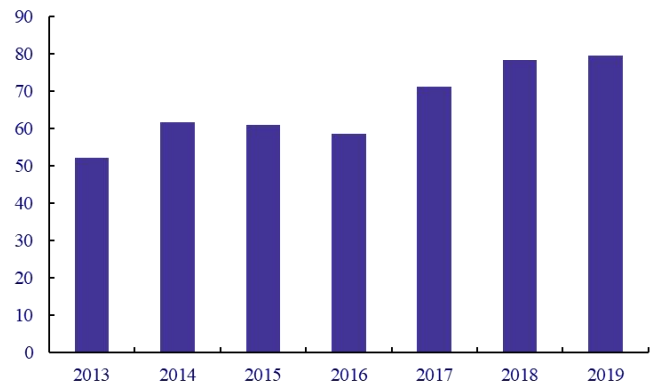
去年 G7 峰会提出的，被称为抗衡“一带一路”的全球基础设施投资伙伴关系 (PGII) 在今年继续被强调，G7 各国将继续实现在 2027 年筹集 6000 亿美元资金的目标。根据白宫发布的 PGII 概况介绍，迄今为止，一年时间内美国已向 PGII 筹集 300 亿美元，但距离目标还有很大距离。

图 2: 2022 年部分国家对我国出口接近或超过对 G7 国家总和 (百万美元)



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 3: 2013-2019 全球气候资金 (十亿美元)



资料来源：OCED，中国银河证券研究院

## 二、中国—中亚峰会解读

本次中国—中亚峰会是首次中亚五国首脑共同与中国举行会晤，具有标志性意义。中亚五国总统于5月16日开启对我国国事访问，并出席在西安召开的中国—中亚峰会。

中亚是沟通欧亚大陆的纽带，对“一带一路”的畅通起到关键作用，中国与中亚的经济往来也日益紧密，增长势头强劲。2022年中国与中亚五国双边贸易额达到702亿美元，同比增长约40%，创历史新高。其中哈萨克斯坦以312亿美元居首，其后吉尔吉斯斯坦为155亿美元，土库曼斯坦为112亿美元，乌兹别克斯坦为98亿美元，塔吉克斯坦为26亿美元。今年前四个月，中国与中亚贸易额同比增长26.8%。此外，去年中国自中亚国家进口农产品、能源产品、矿产品同比增长均超过50%，对中亚国家出口机电产品同比增长42%，中国与中亚跨境电商贸易额同比增长95%。中国已经成为中亚五国重要的经贸合作伙伴之一，分国家来看，中国为吉尔吉斯斯坦、土库曼斯坦第一大贸易伙伴；为哈萨克斯坦、乌兹别克斯坦第二大贸易伙伴，为塔吉克斯坦第三大贸易伙伴。

图 4：2022 中国-中亚进出口贸易额（亿美元）

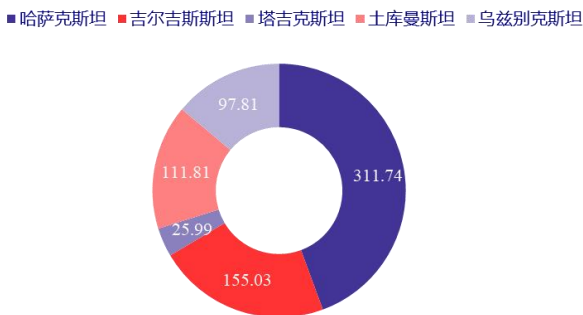
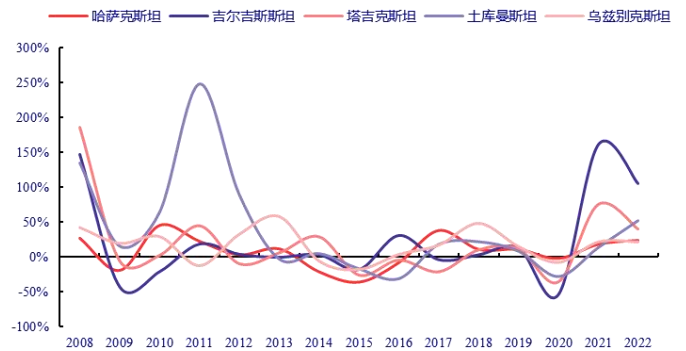


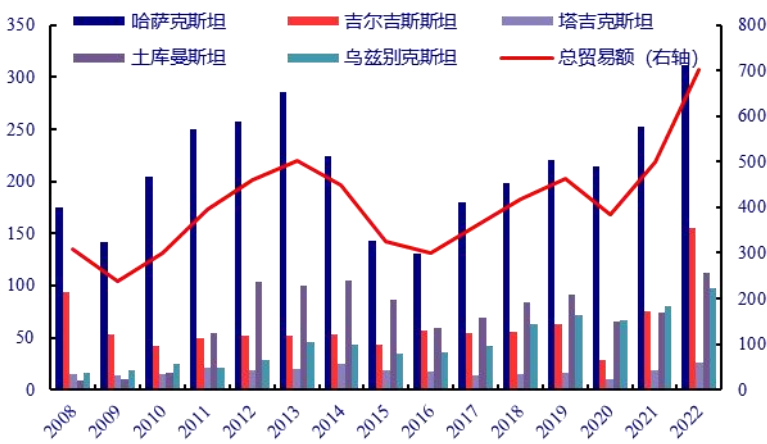
图 5：中国-中亚进出口贸易增长率



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

图 6：中亚五国与我国贸易额（亿美元）



资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

本次峰会各国一同发布了西安宣言，我国分别与乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦、吉尔吉斯斯坦和哈萨克斯坦发表了联合宣言，聚焦经贸投资、数字经济、金融、基础设施与交通互联互通、能源、农业、地区安全等领域。

**1. 经贸：**峰会宣布将加强中国与中亚在纺织、化学、农业、有色金属及其他产品的贸易合作，研究在机械制造、道路施工技术、电信、制药、石油天然气、轻工业、煤炭、化学和食品工业、建材生产、电力、矿产资源、交通基础设施、灌溉和土壤改良、农业基础设施和其他社会领域实施合作项目。**中亚五国对我国主要出口有色金属、金属矿砂和天然气等原材料；对我国主要进口机械设备、汽车、电子配件、医疗卫生用具以及服装类轻工业产品。本次峰会后将进一步扩大双方贸易额。**

表 2：中亚五国对中国进、出口主要商品

哈萨克斯坦		塔吉克斯坦		乌兹别克斯坦		吉尔吉斯斯坦		土库曼斯坦	
进	出	进	出	进	出	进	出	进	出
通讯设备	有色金属	特种工业器械	金属矿砂和金属废料	特种工业器械	纺织品	纺织品	金属矿砂和金属废料	钢铁	天然气
办公用品	金属矿砂和金属废料	汽车	纺织纤维	汽车	天然气	服装	烟草	电子机械配件	
电子机械配件	天然气	钢铁	纺织、服装	电子机械配件	有色金属	特种工业器械	化工品	医疗卫生用具	
一般工业器械	化工产品	电子机械配件	皮革	通讯器材	水果蔬菜	鞋		特种工业器械	
金属制造	钢铁	金属制造	烟草	医药		通信器材		金属制品	

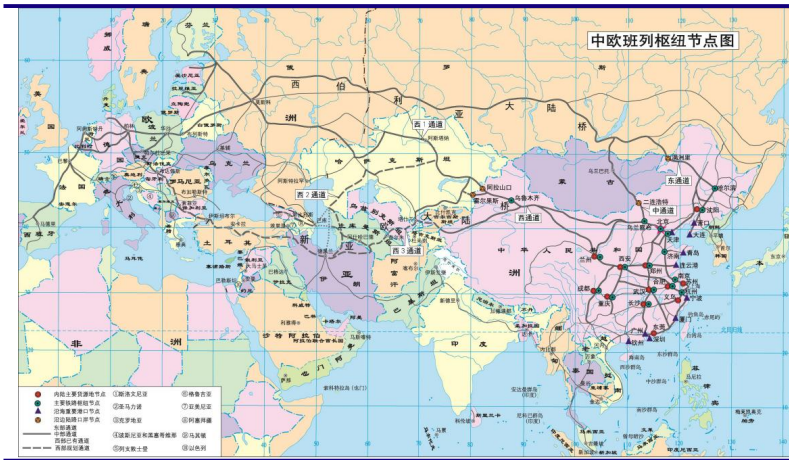
资料来源：联合国商品贸易统计数据库，银河证券研究院

**2. 数字经济：**峰会强调要加强“数字丝绸之路”的建设，拓展人工智能、智慧城市、大数据、云计算、5G 等高新技术领域合作。我国可以依靠自身优势，在数字领域加强与伙伴国合作，制定相关标准，扩大自身影响，在数字领域提高自身话语权。同时各国也将加强在数字安全领域的合作，峰会强调了共同落实好《“中国—中亚五国”数据安全合作倡议》，构建和平、开放、安全、合作、有序的网络空间。

**3. 金融：**峰会在与吉尔吉斯斯坦和哈萨克斯坦的联合公告中提到加强金融领域合作，尤其是中吉联合公报中提到“加强中吉金融机构合作，包括开立同业往来账户、开展支付系统和贸易融资工具合作、使用本币结算。”我们在《人民币国际化的现实路径与未来空间》中提出大宗商品计价与双边贸易本币结算以及建设新型跨境支付系统可能是发展的重点路径。

**4. 交通互联：**峰会公告将加快推进现有口岸设施现代化改造，研究增开口岸，实现边境口岸农副产品快速通关“绿色通道”全覆盖。加快推进中国-中亚交通走廊建设，发展中国-中亚-南亚、中国-中亚-中东、中国-中亚-欧洲多式联运。结合俄罗斯在去年同意搁置了 25 年的中吉乌铁路建设，未来中欧货运的成本也将降低，对我国内陆省份发展以及贸易通道安全起到支持作用。一旦涵盖中吉乌铁路的西三线通道全线建成之后，将是中欧货运最短的路线，比从俄罗斯过境缩短 900 公里。意味着“一带一路”基建方面还将持续发力，串通中国-中亚-欧洲的陆上基础设施，进一步加强陆地贸易通道的联系。

图 7：中欧班列路线图



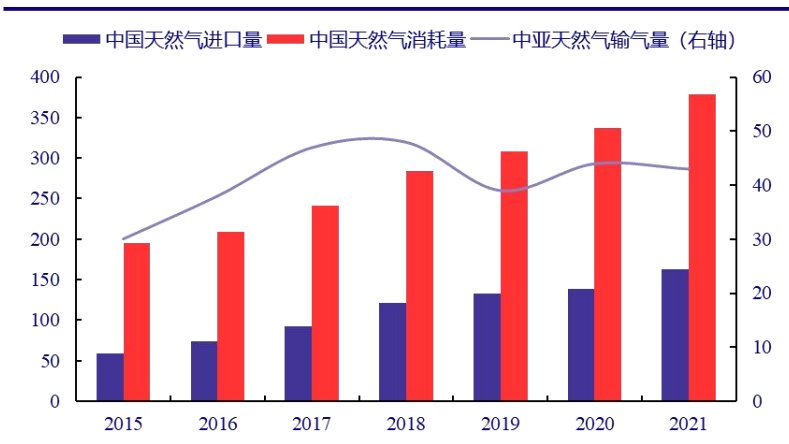
资料来源：中欧班列建设发展规划（2016—2020 年），中国银河证券研究院

**5.能源：**中亚对我国能源安全起到保障性作用，我国也将加大对中亚国家的传统和绿色能源领域投资。2022 年中亚天然气管道今年已向我国输送天然气超 432 亿立方米，日输气量约为 1.2 亿立方米，占我国天然气进口量的 25%，我国年度总消耗量的 10%。管道西起土库曼斯坦和乌兹别克斯坦边境，穿越乌兹别克斯坦中部和哈萨克斯坦南部，经我国新疆霍尔果斯口岸入境，目前共有三线运行，总设计输气能力为每年 600 亿立方米。因此，我国与乌兹别克斯坦和哈萨克斯坦的联合公报中都提到了要维护中国—中亚天然气管道的长期安全稳定运营和按计划稳定供应。

**中国-中亚天然气管道 D 线建设加快。**宣言中提到，各方支持加快中国-中亚天然气管道 D 线建设。中国-中亚天然气管道 D 线全长 1000 公里，其中境外段 840 公里，设计年输量 300 亿立方米。一旦建成，中国-中亚天然气管道总输气能力将达到每年 900 亿立方米。

在绿色能源领域，乌兹别克斯坦与哈萨克斯坦也表示将与我国进行进一步合作。太阳能发电、风电、水电、核电领域未来双方会有更大合作空间。

图 8：中国天然气进口、消耗以及中亚天然气管道输气量（十亿立方米）



资料来源：同花顺、海关总署，中国银河证券研究院

**6.农业：**本次峰会提出深挖中国同中亚国家在农产品贸易、促进农畜产品贸易。我国也表示愿增加进口中亚农产品的种类。未来双方将提高在农、牧业技术方面的合作，增强农业系统可持续发展韧性。在面对气候变化的背景下共同努力保障气候变化条件下的粮食安全。目前中亚五国中乌兹别克斯坦对我国出口农产品份额最大，2021年规模为11亿美元。

**7.地区安全：**维护地区安全和反对恐怖主义是中国-中亚五国共同面对的问题与挑战，双方将扩大合作。长期以来地区安全问题对我国和中亚五国的经贸、人员往来产生威胁。本次中国-中亚峰会期间，双边确认了各方在保障主权领土完整、防范恐怖主义、极端主义和分裂主义、打击跨国组织犯罪活动等方面有着共同利益。中亚国家也表示支持我国发出的全球发展倡议、全球安全倡议、全球文明倡议，愿同中方就此开展合作。在阿富汗问题上我国与其邻国乌兹别克斯坦、塔吉克斯坦的合作将进一步加深。上合组织将发挥更大作用，中国-中亚将继续维护欧亚地区的和平、安全与稳定，共同应对新威胁和挑战。中亚地区的和平与稳定也对“一带一路”的陆上贸易通道的建设与扩展起到关键作用。

图9：中亚五国的稳定对“一带一路”和我国边境安全至关重要



资料来源：世界地图，中国银河证券研究院

总之，我国当前经贸发展的重心已经转向了“一带一路”沿线国家。目前东盟已是我国最大贸易伙伴，对包括东盟国家在内的“一带一路”沿线国家出口占我国出口的比重达到32.9%。从过去几年的趋势来看，东盟、印度、俄罗斯等占中国出口的比重在持续上升，而对美国、日本等明显下降。

表3：中国大陆对主要出口目的地的比重与增速

——出口目的地 指标	年度	美国	欧盟	东盟	中国 香港	日本	韩国	印度	俄罗斯	其他占比与 总体增速
占总体比重 (人民币计价：%)	2023-04	14.2%	15.3%	16.6%	7.5%	4.9%	4.7%	3.4%	3.0%	30.5%
	2022-12	16.2%	15.6%	15.8%	8.3%	4.8%	4.5%	3.3%	2.1%	29.3%
	2021-12	17.1%	15.4%	14.4%	10.4%	4.9%	4.4%	2.9%	2.0%	28.4%
	2020-12	17.4%	15.1%	14.8%	10.5%	5.5%	4.3%	2.6%	2.0%	27.8%
累计同比 (人民币计价：%)	2023-04	-7.5%	3.2%	24.1%	0.0%	8.7%	13.0%	12.8%	81.0%	10.6%
	2022-12	4.2%	11.9%	21.7%	-12.0%	7.7%	13.0%	25.5%	17.5%	10.5%
	2021-12	19.0%	23.7%	17.7%	20.3%	8.5%	23.5%	36.6%	24.7%	21.2%
	2020-12	8.4%	7.2%	7.0%	-2.2%	0.1%	1.8%	-10.5%	2.1%	4.0%

资料来源：同花顺，中国银河证券研究院

### 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。

高明：宏观经济分析师，中国人民大学国民经济学博士，2015至2017年招商证券与中国人民大学联合培养应用经济学博士后。2018至2022年招商证券宏观分析师；2022年11月加入中国银河证券，重点关注“经济结构—产业政策—资产轮动”的联动分析。

许冬石：宏观经济分析师，英国邓迪大学金融学博士，2010年11月加入中国银河证券研究部，新财富宏观团队成员，主要从事数据分析和预测工作。2014年获得第13届“远见杯”中国经济预测第一名，2015、2016年获得第14、15届“远见杯”中国经济预测第二名。

詹璐：宏观经济分析师，厦门大学工商管理硕士，2022年11月加入中国银河证券研究部。主要从事国内宏观经济研究工作。

### 评级标准

#### 行业评级体系

未来6-12个月，行业指数（或分析师团队所覆盖公司组成的行业指数）相对于基准指数（交易所指数或市场中主要的指数）

推荐：行业指数超越基准指数平均回报20%及以上。

谨慎推荐：行业指数超越基准指数平均回报。

中性：行业指数与基准指数平均回报相当。

回避：行业指数低于基准指数平均回报10%及以上。

#### 公司评级体系

推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报20%及以上。

谨慎推荐：指未来6-12个月，公司股价超越分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%—20%。

中性：指未来6-12个月，公司股价与分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报相当。

回避：指未来6-12个月，公司股价低于分析师（或分析师团队）所覆盖股票平均回报10%及以上。

### 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。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。特提醒公众投资者慎重使用未经授权刊载或者转发的本公司证券研究报告。

本报告版权归银河证券所有并保留最终解释权。

### 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：何婷婷 021-20252612 hetingting@chinastock.com.cn

陆韵如 021-60387901 luyunru\_yj@chinastock.com.cn

北京地区：唐嫚玲 010-80927722 tangmanling\_bj@chinastock.com.cn