



国际关系动态报告

国际关系研究报告
证券研究报告

国金政策与战略组

分析师: 杨佳妮 (执业 S1130524040002) 分析师: 商景皓 (执业 S1130525090003)
yangjjiani@gjzq.com.cn shangjinghao@gjzq.com.cn

国金地缘政治周观察 | 墨西哥关税政策分析与展望

核心观点

地缘动向复盘: 本周, 美国对华政策出现调整。美国总统特朗普宣布, 将允许英伟达向中国“获准客户”出口 H200 人工智能芯片, 美国政府抽成 25%, 这是一次重大战术调整, 标志着美国在 AI 芯片领域从全面遏制封锁转向有条件、高代价的技术输出。墨西哥在美方施压下, 参众两院先后批准对中国等非自贸伙伴加征关税, 该法案大概率于 12 月 15 日前完成立法, 2026 年 1 月生效, 中国汽车等优势出口产业将受冲击。在东亚地区, 泰柬边境冲突又起, 美国已宣布介入调停。在俄乌问题上, 和平谈判进程继续推进但分歧依旧。乌克兰向美国提交了修订版的 20 点和平计划提案, 在领土安排及扎波罗热核电站控制权方面做出部分让步, 但俄方坚持既定战场成果, 和平协议未能取得实质性进展。中国对外关系方面, 中欧互动持续, 但摩擦凸显。中欧重启电动车价格谈判, 中方督促欧盟勿与企业单独磋商; 英国将网络安全问题政治化, 宣布对两家中国企业实施制裁。

国金观点周观察:

(1) **墨西哥大概率将于 12 月 15 日完成立法, 对中国等亚洲国家加征关税。** 12 月 10 日至 11 日, 墨西哥国会众议院、参议院先后批准了一项法案, 对来自中国等与其没有自由贸易协定的国家加征关税。墨西哥大概率会在 12 月 15 日国会年终休会前完成立法程序。若通过, 法案将于 2026 年 1 月 1 日生效。法案覆盖约 1400 种产品, 涵盖汽车、纺织品、钢铁、塑料等 19 个行业, 其中汽车及零部件的关税将升至最高 50%, 而墨西哥是 2025 年上半年中国汽车最大买家, 中国汽车制造商或受最大冲击。除中国外, 关税还将影响印度、韩国、泰国、印度尼西亚等亚洲国家。

(2) **墨西哥推行关税政策的根本原因是, 美国施压墨政府阻止中国“转运”。** 美墨关系呈现高度不对称依赖, 墨西哥超过 80% 的出口产品销往美国, 且近 90% 的对美出口依赖 USMCA 享受免税待遇, 是全球最容易受到美国政策影响的经济体之一。美国凭借优势, 长期在贸易、移民、水资源分配等多议题上对墨持续施压。贸易方面, 特朗普政府多次指责中国利用墨西哥作为规避美国高额关税的“后门”, 要求其采取行动。在《美加墨贸易协定》(USMCA) 即将于 2026 年进行关键审查之际, 墨西哥通过加征关税对华施压、对美示好, 旨在争取延续对美贸易优惠地位。

(3) **关税将一定程度冲击中墨经贸, 或面对类似压力的拉美国家产生示范效应。** 本次关税调整, 主要涉及纺织、钢铁、汽车等产业, 占墨西哥进口总量的占总量 16.8%。中国是墨西哥第二大进口来源国, 2024 年进口额约 1298 亿美元。在此次关税调整中, 电子产品、化工产品、农产品等主要出口产品并未涵盖其中, 我们认为, 此次关税调整对中国整体对墨贸易影响有限。但是, 作为回应, 中国商务部已于 2025 年 9 月底对墨西哥启动贸易和投资壁垒调查, 后续将据情况实施反制措施。墨西哥的关税政策标志着美国及其盟友在应对所谓“中国出口激增”和“产能过剩”问题上, 正在形成联动的、扩散的对华贸易限制。墨西哥的转向可能对其他面临类似压力的国家产生示范效应, 迫使更多国家迎合美国、对华施压。

下周重点关注: (1) 墨西哥对华关税法案关键节点, 墨西哥国会大概率将最终敲定关税, 关注中方表态与可能的反制措施; (2) 泰柬边境冲突管控情况, 是否能够维持停火; (3) 俄乌问题上, 美俄乌欧四方将继续谈判和平方案, 核心看点是乌方公投提议能否获西方认可, 以及俄方是否会有进一步回应。

风险提示

(1) 墨西哥对华关税法案即将落地, 或引发拉美地区贸易保护连锁反应, 冲击中国出口产业链; (2) 跨大西洋联盟信任裂痕扩大, 美欧在对乌政策与战略定位上分歧加深, 叠加俄罗斯维护战场优势动机, 和平协议谈判不及预期; (3) 泰柬未能实现停火, 东南亚地缘冲突风险上升。



内容目录

一、本周全球地缘政治热力图.....	4
二、周专题：展望墨西哥关税政策.....	4
1、墨西哥关税政策的内容.....	4
2、墨西哥推行关税政策的原因.....	5
3、美墨关系分析.....	5
4、墨西哥关税的影响.....	5
三、未来几周全球重点地缘事件关注点.....	6
1、美国允许英伟达对华出售 H200 芯片.....	6
2、中欧关系进入“双轨”阶段.....	6
四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪.....	7
五、本周全球主要资产表现.....	11
风险提示.....	12



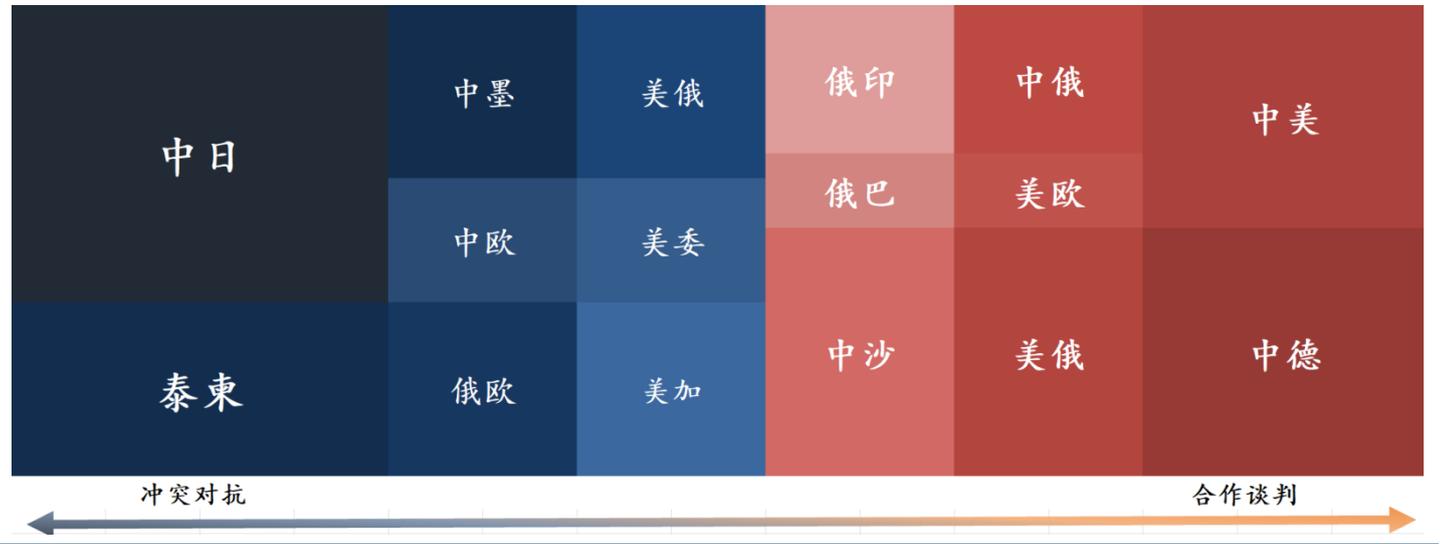
图表目录

图表 1: 本周全球地缘政治热力图	4
图表 2: 墨西哥关税政策主要内容	4
图表 3: 墨西哥与中国的贸易差额 (单位: 亿美元)	5
图表 4: 美墨关系的特征	5
图表 5: 12月8日至12月14日中国商务部新闻发言人谈话跟踪	7
图表 6: 12月1日至12月7日中国外交部新闻发言人谈话跟踪	7
图表 7: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)	11
图表 8: 近期人民币汇率变化	11
图表 9: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)	11
图表 10: 近期WTI原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)	11
图表 11: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)	11
图表 12: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)	11
图表 13: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)	11
图表 14: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)	11



一、本周全球地缘政治热力图

图表1：本周全球地缘政治热力图



来源：国金证券研究所

注：本热力图依据本周地缘政治重点事件编制，采用颜色和面积两个指标。蓝色代表冲突对抗，颜色越深表明冲突越强烈；红色代表合作谈判，颜色越深表明合作越深入。同时，方框面积与事件/国家关系本周地缘政治影响力正相关。具体地缘政治事件追踪与分析见报告正文。

二、周专题：展望墨西哥关税政策

墨西哥关税政策的核心驱动力是美墨关系，在对美不对称经济依赖关系中，墨西哥为维持对第一大出口国美国的贸易优惠，被迫迎合美国的强硬要求，推出针对非自由贸易协议国家的关税组合。从关税针对的国家看，受影响国家主要是中国等亚洲国家。从关税涉及产品类别看，中国汽车出口受冲击最大，墨西哥主要目的是对华施压、对美示好。

1、墨西哥关税政策的内容

2025年12月10日至11日，墨西哥国会众议院、参议院先后批准了一项法案，对来自中国等与其没有自由贸易协定的国家加征关税。墨西哥大概率会在12月15日国会年终休会前完成立法程序。若通过，法案将于2026年1月1日生效。该法案在墨西哥国内受到商业团体和部分政客强烈反对，是墨西哥近年来最强硬的贸易保护措施之一。

墨西哥对亚洲国家加征关税的政策在2025年9月就首次提出。9月初，墨西哥辛鲍姆政府将关税提案提交给国会审议，拟对1400种产品征收关税。从关税产品类别看，汽车关税最高达50%，而今年上半年墨西哥是全球最大的中国汽车买家，因此预计中国汽车出口将受巨大冲击。墨西哥政府原计划将关税纳入2026年联邦预算提案、11月通过，但由于亚洲各国政府、国内商业游说团体和部分政客的反对搁置，12月又重提。

图表2：墨西哥关税政策主要内容

领域	细则
产品	墨西哥《一般进出口税法》(LIGIE)中的1463类产品。
行业	19个被视为战略性的行业，主要包括纺织业(预计将有398项关税项目上调)、服装(308项)、钢铁(248项)、汽车零部件(141项)、塑料(79项)、鞋类(49项)、纸张和纸板(47项)、玩具(37项)、家具(28项)、玻璃(25项)、肥皂(24项)、铝(21项)、家用电器(18项)、皮革制品(18项)、轻型汽车(13项)。
国家	主要影响来自与墨西哥没有贸易协定的国家的进口，例如中国、越南、韩国、印度、印度尼西亚、泰国、巴西、台湾、阿拉伯联合酋长国和南非。
关税幅度	改革前，341个税目已经缴纳35%的关税，302个税目缴纳10%的关税。改革后，预计汽车等产品关税将达到35%甚至50%。

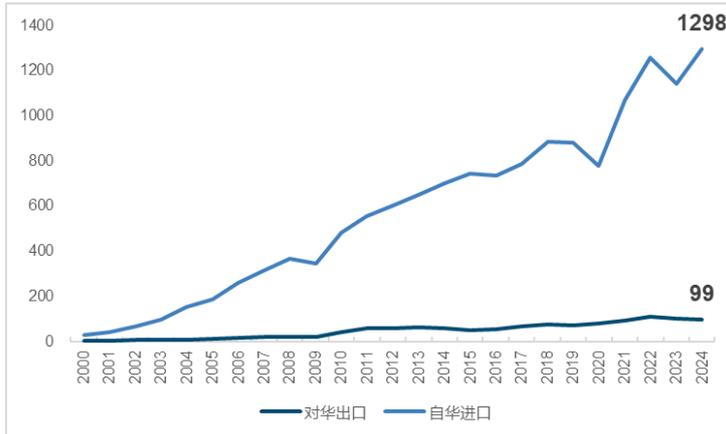
来源：埃菲社，国金证券研究所



2、墨西哥推行关税政策的原因

墨西哥推行关税的核心原因是，美国施压墨西哥阻止中国商品“转运”进入美国市场。特朗普第二任期推出系列关税组合拳，对华关税主要包括对等关税、芬太尼关税、232关税以及301关税。关税推出以来，中国凭借出口市场多元化、出口结构优化维持出口韧性。这一背景下，特朗普政府持续向墨西哥、东盟国家等中国商品的转口国施压，核心诉求是阻止中国商品通过“转运”或“绕道”进入美国市场，以规避美国的高额关税。在2025年的美墨贸易谈判中，中国商品转运成为核心问题之一。在美墨贸易协定即将于2026年1月进行关键审查之际，墨西哥借关税政策对华施压、对美示好，以争取延续对美贸易优惠地位。

图表3：墨西哥与中国的贸易差额（单位：亿美元）



来源：ifind, 国金证券研究所

墨西哥政府官方辩称，关税并非针对中国。墨西哥总统辛鲍姆称，关税“与中国无关，也并非针对中国”，“我们无意与世界上任何国家发生冲突”。墨西哥的表态是为维护国内政治叙事的正当性，称关税旨在保护本国制造业，使其免受低成本亚洲进口商品的竞争，并希望借此支持国内生产和就业。然而，墨西哥约77%的进口是生产投入品和中间品，对中国商品加征高额关税将推高本国生产成本，加剧通胀，并可能扰乱供应链，这与墨西哥政府宣称的目标存在内在矛盾。因此，墨西哥政府提出的国内目标是为应对美国压力而采取的包装后说辞，根本目的是《美墨加协定》(USMCA) 审查的关键节点，通过展示对华强硬姿态安抚美国。

3、美墨关系分析

墨西哥征税的关键驱动是美墨关系，而美墨关系是一组高度不对称且充满压力的伙伴关系，其核心特征是：(1) 美墨深度经济捆绑，墨西哥对美不对称依赖。墨西哥超过80%的出口产品销往美国，其经济极易受到美国政策变动的影响。(2) 美墨关系的核心是《美墨加协定》(USMCA) 的存续。得益于USMCA，近90%的对美出口享受免税待遇。通过对华关税，墨西哥希望发出与美国保持一致的信号，确保USMCA得以延续，并希望美国能因此放松对墨西哥钢铁、铝等产品的惩罚性关税。(3) 美国对墨西哥的施压是全方位、多议题联动的，在移民、水资源等问题上也长期对墨单边施压。美墨关系的不对称性决定了墨西哥在本次关税决策中的被动地位。

图表4：美墨关系的特征

特征	内容
美墨深度经济捆绑与不对称性依赖	墨西哥超过80%的出口产品销往美国，其经济命脉与美国市场深度绑定，经济极易受到美国政策影响。
美墨经济关系的核心是《美墨加协定》	得益于USMCA，近90%的对美出口享受免税待遇，这是墨西哥必须竭力维护的核心利益。
美国在移民、水资源等问题上单边施压	美国指责墨西哥未能阻止非法移民越境、宣布墨西哥贩毒集团为“外国恐怖组织”，并威胁墨西哥履行供水义务。

来源：金融时报，国金证券研究所

4、墨西哥关税的影响

严重冲击中墨经贸关系，中国汽车行业首当其冲。新关税直接针对中国，将严重冲击中墨双边贸易。中国是墨西哥第二大进口来源国，2024年墨西哥从中国进口额高达1298亿美元，关税将显著增加中国商品进入墨西哥的成本，抑制贸易增长。墨西哥是中国汽



车全球最大的出口市场，中国汽车在墨市场份额已从六年前的几乎为零飙升至 20%。新关税将使中国汽车进口关税大幅提升至最高 50%，这将严重削弱中国汽车在墨西哥市场的价格竞争力。中国商务部已于 2025 年 9 月底对墨西哥启动贸易和投资壁垒调查，后续将根据情况采取反制措施。

关税波及其他亚洲国家，扰乱区域生产贸易网络。新关税并非仅针对中国，同样适用于与墨西哥没有自贸协定的其他亚洲国家，包括印度、韩国、泰国、印度尼西亚等。这将对整个亚洲地区的对墨出口造成广泛影响。以印度为例，墨西哥是其第三大汽车出口市场。印度汽车制造商协会警告，关税上调将直接影响价值约 10 亿美元的印度对墨汽车出口，迫使大众、现代、日产等制造商重新评估其依赖墨西哥市场的战略。

加剧全球贸易保护趋势，可能导致更多国家效仿。墨西哥的关税政策标志着美国及其盟友在应对所谓“中国出口激增”和“产能过剩”问题上，正在形成联动的、扩散的对华贸易限制。墨西哥的转向可能对其他面临类似压力的国家产生示范效应，迫使更多国家采取类似的保护主义措施，迎合美国、对华施压，加剧全球贸易的碎片化和壁垒化。

三、未来几周全球重点地缘事件关注点

1、美国允许英伟达对华出售 H200 芯片

12 月 8 日，美国总统特朗普表示，美国将允许英伟达向中国“经批准的客户”出售 H200 人工智能芯片，芯片销售收入的 25% 将上缴美国政府。长期以来，美国都把人工智能芯片视为中美科技竞争的关键领域，而在 10 月中美达成贸易共识后，中美双方在关键领域的管制均有所放松。本次美国政府允许对华出售 H200 芯片的背后考量，包括：1) 在芯片对华出售中，25% 的利润上缴美国政府，这将填充美国政府财政，缓解政府财政压力；2) 英伟达的企业压力较大，在第三季度财报中，英伟达的到账周期为 53 天，去年同期则为 46 天，同时英伟达的库存大幅升高，第三季度末库存已达到 198 亿美元，环比增长 32%，及时开辟中国市场能有效缓解自身的营收和库存压力；3) 通过对华出口 H200、H20 等非领先芯片，加强中国对美国的技术依赖，进而遏制中国芯片产业的自主可控发展道路。

未来，H200 芯片不会阻止中国发展自主可控的进程。第一，短期内，中国将评估 H200 对自身经济的影响，包括下游应用方对 H200 的需求度、H200 芯片是否存在安全风险、H200 对国产芯片的冲击度等，只有对 H200 造成的影响做出充分全面评估，或许中国才正式放开对 H200 的进口。第二，中国将会长期坚持科技自主与国产替代的路线，虽然中美关系正处于好转的轨道，但是中国与美国正在打一场全球供应链重组下的地缘竞争，从扩大内需到强化高科技自主，以应对来自美国长期的科技封锁与关税战，这意味着即使 H200 顺利出口至中国，中国也仍然会坚持发展本国芯片产业。第三，中美关系将持续修复，H200 芯片的获准出口，是当前中美关系修复的一个表现，后续中美或将在更多领域开展合作。

2、中欧关系进入“双轨”阶段

近期，中国与欧洲国家关系互动频繁。自从 11 月以来，先后有多位欧洲政要访问中国，包括西班牙国王费利佩六世、法国总统马克龙、德国外长瓦德富尔等，中国与欧洲国家关系持续升温。这些欧洲政要访华，加强了中欧伙伴关系，在多个领域达成了共识：1) 在战略问题上，中欧不断深化战略合作关系，充分彰显其战略价值，为推动平等有序的世界多极化、普惠包容的经济全球化作出新的贡献。2) 经贸问题上，中国与欧洲国家签署了多项合作文件，涵盖新能源、核能、农业等，巩固中国与欧洲国家的经贸合作基础，做大了中欧共同利益蛋糕。3) 地缘问题上，中欧就俄乌问题、台海问题相互交换了意见，在会见马克龙时候，中国领导人表示“中方支持欧洲国家发挥应有作用，推动构建均衡、有效、可持续的欧洲安全架构。”作为回应，马克龙表示法国将坚定奉行一个中国政策，续深化法中全面战略伙伴关系。

但是，在中国与欧洲国家密切互动的同时，中国与欧盟关系却呈现逐渐冷淡的状态。12 月 11 日，欧盟达成一项临时协议，要求所有成员国在敏感领域审查外国对欧盟的投资。这些敏感领域包括国防、人工智能和关键矿产，如果发生安全威胁，欧盟成员国需要阻止投资。初始提案没有点名任何国家，但它区分了“可信赖的伙伴”和“关注国家”，并强调“去风险”，此举被认为是针对中国，将使欧盟减少对中国的经济依赖。与此同时，欧盟各国本周达成一致，自 2026 年 7 月 1 日起，将对进口的小包裹征收 3 欧元的税款，这一措施是为了遏制廉价的中国商品涌入欧洲市场。据统计，2024 年，约有 46 亿件价值低于 150 欧元的包裹进入欧洲市场，相当于每秒超过 145 件。其中九成多来自中国。下一步，面对欧盟层面的投资和关税威胁，预计中方也将予以相应的反制措施，这些反



制将以欧盟层面为对象，形成“与欧洲国家合作、对欧盟层面反制”的中欧关系双轨并行路线。

四、本周外交部和商务部新闻发布会跟踪

图表5: 12月8日至12月14日中国商务部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
墨西哥关税	12月11日	<p>深有记者问：据墨西哥当地媒体报道，当地时间12月10日，墨西哥参众两院审议通过对非自贸伙伴的提税提案，新税率将于2026年1月1日起生效。我们也注意到，与墨政府9月向国会提交的提案相比，此次审议通过的版本中，一些税目和税率做了调整。请问商务部对此有何评论？</p> <p>答：我们注意到有关报道，将密切关注墨方措施落地情况，并进一步评估相关影响。本次审议通过的提案在9月基础上做了部分调整，部分汽车零部件、轻工产品和纺织服装等产品的提税税率有一定幅度下调。但总的来看，有关措施一旦落地仍会实质性损害包括中国在内的相关贸易伙伴利益。</p> <p>中方一贯反对各种形式的单边加征关税措施，希望墨方及早纠正这种单边主义、保护主义的错误做法。为维护中国相关产业利益，商务部已于9月底依法对墨启动了贸易投资壁垒调查，目前调查正在进行中。</p> <p>我们也注意到，近期墨方有高级官员在接受采访时表示本次提税将服务于《美墨加协定》未来审议。中方乐见有关国家通过经贸协议解决经贸分歧，但任何协议不应以影响全球贸易发展作为条件，不得损害中方正当利益。希望墨方高度重视、稳妥行事。</p> <p>中方高度重视中墨经贸关系，积极推动双边贸易投资合作健康稳定发展。在当前国际形势复杂多变、贸易保护主义阴云密布背景下，期待墨方同中方相向而行，加强经贸领域沟通对话，妥善管控分歧，深化务实合作，共同维护好双边经贸关系大局。</p>
中欧贸易	12月11日	<p>凤凰卫视记者：据悉，中欧双方本周进行了贸易救济对话，同时欧委会近日对中国个别企业在欧盟电动汽车反补贴案中提出的价格承诺启动了审查。请问中方对此有何评论？</p> <p>何亚东：中欧双方本周刚刚举行了贸易救济对话，并将在下周继续磋商。中方欢迎欧方再次重启价格承诺磋商，赞赏欧方回到通过对话化解分歧的轨道上。</p> <p>我想强调的是，中国机电商会受不同类型中国企业委托，提出了代表行业整体立场的解决方案，中欧双方就此进行了多轮磋商，取得了一定成果。如果欧方在与中方磋商的同时，又与个别企业单独磋商，不利于维护双方互信，也不利于整体推进效率。</p> <p>希望欧方切实落实中欧领导人会晤重要共识，严格遵守非歧视原则，在前期努力基础上，通过对话磋商尽早妥善解决摩擦，为中欧产业发展营造开放、稳定的市场环境。谢谢。</p>
安世半导体	12月11日	<p>荷兰广播电视台协会记者：目前荷兰与中国关于安世半导体的谈判进展如何？您能否详细说明中国如何确定哪些企业可以进口安世半导体的芯片？</p> <p>何亚东：最近一段时间以来，中方按照与荷经济部磋商达成的共识，一直在积极推动闻泰科技尽快与安世（荷兰）开展协商，解决企业内部纠纷。近日，闻泰科技向安世（荷兰）独立董事和股权托管人发出函件，邀请对方来华就企业控制权和恢复供应链稳定与畅通开展协商，展现了解决问题的诚意。中方已通过荷驻华使馆，要求荷经济部落落实与中方磋商共识，推动安世（荷兰）尽快派员来华。</p> <p>我想强调的是，安世半导体问题是荷政府对企业经营的不当行政干预引起的，荷经济部有责任切实采取建设性、实质性措施，撤销行政令，推动安世（荷兰）前高管从企业法庭撤诉，为企业内部协商创造有利条件。中方已采取切实措施，对合规的、用于民用用途的出口予以豁免，展现了维护全球半导体供应链安全稳定的负责任态度。希望荷方采取实际行动，推动解决安世半导体问题。谢谢。</p>

来源：商务部，国金证券研究所

图表6: 12月1日至12月7日中国外交部新闻发言人谈话跟踪

议题	时间	内容
中美关系	12月8日	<p>路透社记者：美国政府新发布的《国家安全战略》报告称，美国不支持任何单方面改变台海现状的行为，还提到美国及其盟友阻止任何“夺台”企图的能力。外交部有何回应？该战略还提及“四边机制”，中方对此有何评论？</p> <p>郭嘉昆：我们注意到美国政府发表的《国家安全战略》报告。中方始终认为，中美合则两利、斗则俱伤。相互尊重、和平共处、合作共赢是中美正确相处之道，也是唯一正确现实选择。中方愿同美方一道，推动中美关系继续保持稳定发展，同时坚定捍卫自身主权安全发展利益。</p>



议题	时间	内容
		希望美方同中方相向而行，落实好两国元首达成的重要共识，加强对话合作，妥善管控分歧，推动中美关系稳定、健康、可持续发展，为世界注入更多确定性和稳定性。 关于台湾问题，我们想强调的是，台湾是中国的台湾，是中国领土不可分割的一部分。台湾问题是中国核心利益中的核心，是中美关系第一条不可逾越的红线。如何解决台湾问题是中国人自己的事，不容任何外部干涉。美方应切实恪守一个中国原则和中美三个联合公报，兑现美国领导人所作承诺，慎之又慎处理台湾问题，停止纵容支持“台独”分裂势力“以武谋独”“以武拒统”。中方捍卫国家主权和领土完整的决心意志坚定不移。
	12月8日	路透社记者：美国《国家安全战略》报告还专门聚焦美中经贸关系，抨击中国贸易行为的同时提出希与中方发展互利的经贸关系。中方对此有何回应？ 郭嘉昆：中美经贸关系的本质是互利共赢，不存在谁占谁的便宜。经贸合作应该继续成为中美关系的压舱石和推进器。希望美方同中方一道，落实好两国元首重要共识，本着平等、尊重、互惠的原则，通过对话协商不断压缩问题清单，拉长合作清单，争取更多积极进展。
	12月9日	彭博社记者：特朗普政府决定允许英伟达对华销售 H200 芯片。中方是否同意购买该款芯片？两国领导人是否及何时就此沟通？ 郭嘉昆：我们注意到有关报道。中方一贯主张，中美通过合作实现互利共赢。
	12月8日	中阿卫视记者：西班牙国王、法国总统刚访问了中国，接下来德国外长也将访华。请问中方对此怎么看？是否认为欧洲转变方向，想同中国合作？ 郭嘉昆：今年以来，中国同欧洲国家高层交往频密。双方领导人就进一步发展战略伙伴关系、深化互利合作达成重要共识，提供了战略指引。当前国际局势动荡加剧，中欧加强战略沟通、深化对话合作有利于双方，也有利于世界。 中方愿同欧方一道，落实好双方领导人达成的共识，加强团结协作，推动中欧关系健康稳定发展。双方要共同维护多边主义、支持自由贸易，捍卫战后国际秩序和国际规则，反对单边主义和霸凌行径，共同应对气候变化等全球性挑战，完善全球治理，造福中欧人民，为动荡世界注入更多稳定性和确定性。
中欧关系	12月8日	德新社记者：德国外长瓦德富尔昨天访华前表示，没有哪个国家能像中国一样，对俄罗斯施加影响，推动乌克兰危机和平解决。外交部对此有何评论？中方为何仍未能使俄方同意乌克兰危机的和平解决方案？ 郭嘉昆：中德是全方位战略伙伴。建交 53 年来，中德关系始终保持良好发展势头，惠及两国和两国人民。今年 5 月，习近平主席同默茨总理通电话，为中德关系发展指明了方向。当前国际形势变乱交织，中德作为大国和世界主要经济体，巩固和发展双边关系，不仅符合两国利益，也有利于促进世界的和平与繁荣。 此访是瓦德富尔外长就任以来首次访华，两国外长将就中德、中欧关系以及共同关心的国际和地区热点问题深入沟通。中方始终从战略高度和长远角度看待中德关系，愿同德方一道，落实好两国领导人的重要共识，加强战略沟通、增进理解互信、扩大互利合作，推动中德关系持续健康稳定发展。 关于此访的有关消息，我们会适时发布，请你保持关注。
	12月10日	中新社记者：据报道，12月9日，英国政府宣布对两家中国公司实施制裁，声称相关公司对英国及其盟友发动网络攻击，称其行为与中国政府相关。外交部对此有何评论？ 郭嘉昆：中方坚决反对并依法打击黑客活动，同时坚决反对出于政治目的散布虚假信息。中方对英方借网络安全问题搞政治操弄的做法表示强烈不满、坚决反对，并已在北京和伦敦向英方提出严正交涉。 中方是网络攻击的最大受害者。不久前，中方公布了美国国家安全局网络攻击渗透中国国家授时中心案件。值得注意的是，英方正正是美方实施上述对华网络攻击的跳板之一。中方已向英方提交相关信息。同为五眼联盟和北约成员，希望英方就其在美网络攻击中国关键信息基础设施行动中扮演何种角色做出解释。 网络安全是全球共同挑战。我们敦促英方立即纠正错误做法，摒弃“双重标准”和政治化图谋，以真正负责任和建设性态度，与中方共同维护网络空间和平、稳定与繁荣。
	12月8日	共同社记者：日本防卫省称，12月6日，中国海军战斗机对日本自卫队战斗机持续雷达照射。进行雷达照射的目的是什么？ 郭嘉昆：中方已就这一问题阐明了严正立场。事实真相十分清楚，中方在有关海空域开展演训活动符合国际法和国际惯例，相关操作专业规范，无可非议。舰载机在飞行训练时开启搜索雷达，是各国通常做法，也是确保飞行安全的正常操作。此次事件的关键是，日本战斗机擅自闯入中方演训区域，对中方军事活动抵近侦察干扰，还恶人先告状，炒作所谓“雷达照



议题	时间	内容
中日关系	12月9日	<p>射”问题，颠倒黑白、嫁祸于人，误导国际社会。中方对此强烈不满，坚决反对，已向日方提出严正交涉和强烈抗议。</p> <p>明眼人都看得很清楚，日方此时蓄意散布和炒作军事安全领域的虚假消息，渲染紧张局势，完全是别有用心。我们强烈敦促日方立即停止滋扰中方正常演训活动的危险行为，停止一切不负责任的虚假炒作和政治操弄。</p> <p>深圳卫视记者：我们注意到，近期俄罗斯等周边国家纷纷发声反对日本首相高市早苗涉台错误言论，巴基斯坦、老挝、柬埔寨等国公开支持一中原则。地区多国媒体和学界人士表示，日军在二战中的暴行给亚洲和世界带来深重灾难，战后日本非但没有深刻反思战争罪行，政坛一些势力反而企图否认、歪曲甚至美化侵略历史，妄图突破和平宪法搞“再军事化”，严重伤害各国人民感情，给地区和平带来威胁。发言人对此有何评论？</p> <p>郭嘉昆：近代以来，日本军国主义以所谓“存亡危机事态”为由，对中国和其他亚洲国家发动侵略战争，所到之处无恶不作，累累血债骇人听闻。</p> <p>二战日军屠杀平民三大惨案中，“南京大屠杀”被害人数超过30万；“马尼拉惨案”中，一个月内就有约10万名菲律宾平民丧生；“新加坡大屠杀”导致数以万计的本地人遇害。《远东国际军事法庭判决书》记载，日军在马来西亚、印尼、缅甸、泰国等地制造的大规模屠杀高达100多起。</p> <p>日军残酷虐待盟军战俘，被日军俘虏的盟军战俘死亡率高达27%，仅“巴丹死亡行军”就有约1.5万名美国和菲律宾战俘死于非命。</p> <p>日军大搞强迫劳动，数万名东南亚劳工和盟军战俘在修建泰缅铁路中遭虐待身亡，超过400万名被日军强征的中国劳工因恶劣条件和超强度劳动伤亡。</p> <p>日军还强迫来自中国、朝鲜半岛、东南亚、荷兰等国家和地区的女性充当“慰安妇”，进行惨无人道的性奴役。</p> <p>战争罪行无法抹去，侵略历史不容翻案。对日本右翼势力的挑衅言行，任何姑息纵容只会让军国主义幽灵复活，把亚洲人民再次置于危险境地。各国有责任也有义务携起手来，阻击任何复辟军国主义和法西斯的图谋，共同维护二战胜利成果，共同捍卫战后国际秩序，共同确保世界和平稳定。</p>
	12月9日	<p>朝日新闻记者：日本政府今天针对昨天中方表态反驳称，“断续雷达照射是危险行为”。外交部是否明确否认存在断续照射行为？</p> <p>郭嘉昆：中方已就该问题阐明了严正立场。事实真相十分清楚，中方在有关海空域开展演训活动符合国际法和国际惯例，相关操作专业规范，无可非议。舰载机在飞行训练时开启搜索雷达，是各国通常做法，也是确保飞行安全的正常操作。我们倒是建议记者朋友去问一问日方，日本自卫队战斗机为什么要出现在相关区域，制造这场本不应发生的危险事件？是不是在刻意滋扰中方正常演训活动，制造紧张事态？</p>
	12月10日	<p>总台华语环球节目中心记者：我们注意到，日本“再军事化”加快抬头，引发国际社会普遍关切。英国《经济学人》、美国《欧亚评论》等媒体发表评论称，日本正在从一个和平主义国家转向军事强国；日本企图复活军国主义只会威胁地区和世界和平稳定，值得警惕。中方对此有何评论？</p> <p>郭嘉昆：中方注意到有关外媒观点。近年来，日本大幅调整安保政策，加快修改“和平宪法”，持续突破“专守防卫”原则，解禁集体自卫权，放宽武器出口，图谋修改“无核三原则”，发展所谓“对敌基地攻击能力”，日方高官还放言不排除引进核潜艇。这一系列动作已经引起周边国家和国际社会高度警惕。</p> <p>我们注意到，日本防卫费已经连续13年增长，规模在西方国家中居于第二位。欧洲智库统计，日本五大军工企业2024年收入较前一年猛增40%。一个举着“和平宪法”幌子、喊着“反思战争”号子、自称走着“专守防卫”路子的国家，该如何解释强军扩武的所作所为？事实上，二战后日本政府始终没有对侵略战争进行彻底反省，大量战犯重返并活跃于日本政坛和自卫队，多任首相及其他政要执意参拜供奉甲级战犯的靖国神社，通过修改教科书等方式淡化、美化侵略史实。日本右翼势力倒是战争进行了所谓“反思”，但“反思”的不是战争罪责而是“为何战败”。日本军国主义从未得到彻底清算，一直蠢蠢欲动，妄图卷土重来。国际社会有必要提醒日方，1945年《波茨坦公告》第六条、第七条、第九条和第十一条要求，必须毫不留情铲除日本军国主义及其土壤，只有从政治和法律上限制日本战争权，从思想上消除日本战争根源，才能建立和平、安全与正义的新秩序；日本应完全解除武装，不得维持能使其重新武装的产业。《日本投降书》承诺“忠诚履行《波茨坦公告》各项规定之义务”。这些日方承认且具有国际法效力的文件，明确了日本作为战败国的国际义务，构成</p>



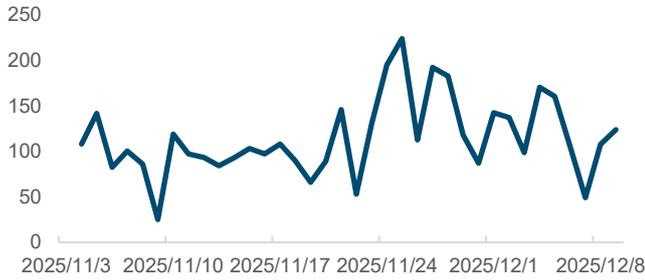
议题	时间	内容
		<p>战后国际秩序的重要基石，也是日本重返国际社会的政治和法律前提。</p> <p>日本加速强军扩武图谋“再军事化”，只会引发对日本未来向何处去的“再质疑”，换来国际社会对日本历史罪行的“再清算”。中方呼吁所有爱好和平的国家警惕和阻止任何复活日本军国主义的危险动向，共同维护来之不易的二战胜利成果。</p>
	12月11日	<p>中阿卫视记者：据报道，针对国会答辩涉台湾表态，日本首相高市早苗日前表示，正因同中方存在各类悬而未决的问题，才更应坚持减少问题、增进理解与合作的方针，日方对同中方开展各层级对话持开放态度。前两天日本再次排放核污染水，排放期间发生了7.5级地震。日方经常反问中方，为什么禁止日本水产品入境？为什么对日本自卫队进行所谓“雷达照射”？日方提了很多“为什么”，但从不反思自己的错，反而想让中国“背锅”，发言人对此有何评论？</p> <p>郭嘉昆：高市早苗首相的涉台错误言论不仅引起中国人民强烈愤慨，日本国内也有越来越多客观理性的反对和批评声音。我注意到，近日《世界》杂志前总编、岩波书店前社长表示，高市首相频繁把“对话”挂在嘴边，但真正的对话是从尊重对方、站在平等立场上理解对方开始的。高市的态度完全没办法对话。这句话道出了问题的实质。</p>
	12月12日	<p>《北京日报》记者：第十二个南京大屠杀死难者国家公祭日临近，在中国抗战胜利80周年之际，特别是在日本首相高市早苗有关涉台言论导致中日关系紧张的背景下，中方将如何开展纪念活动？</p> <p>郭嘉昆：今年是南京大屠杀惨案发生88周年。中方依据全国人大立法决定，将按惯例举行南京大屠杀死难者国家公祭仪式。</p> <p>南京大屠杀是日本军国主义犯下的残暴罪行，铁证如山。30万中国人惨遭屠杀，成为人类历史上最黑暗的一页。日本军国主义以所谓“存亡危机事态”为由，对中国和其他亚洲国家发动侵略战争，犯下的反人类罪行罄竹难书，是人类文明史上的耻辱。</p> <p>《开罗宣言》《波茨坦公告》等国际法文件就反对侵略、惩治战犯、根除军国主义等作出明确规定。同盟国还设立远东国际军事法庭审判日本战犯。然而日本政府长期纵容右翼分子倒行逆施，多任首相及其他政要执意参拜供奉着甲级战犯的靖国神社，一些政客公然质疑对日本殖民侵略表示反省、道歉的“村山谈话”。日方还多次修改教科书，企图美化侵略罪行，为侵略历史翻案。上述恶劣行径公然挑战战后国际秩序、践踏人类良知，国际社会对此强烈愤慨、高度警惕。</p> <p>今年是中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年，也是台湾光复80周年。80年前，中国人民浴血奋战，打败日本帝国主义，从日本侵略者手中收回台湾等被窃取的领土，捍卫国家山河无恙和国际公理正义。80年后，中华民族伟大复兴势不可挡，我们绝不允许日本右翼势力开历史倒车，绝不允许外部势力染指中国台湾地区，绝不允许日本军国主义死灰复燃。日本军国主义是全世界人民的公敌。中方将同所有爱好和平的国家和人士共同维护二战胜利成果和战后国际秩序。我们敦促日方深刻反省历史，切实汲取教训，同军国主义彻底切割，以实际行动消除余毒。</p>
	12月12日	<p>总台央视记者：近段时间，日本政府始终拒绝明确重申中日四个政治文件涉台表述，不断用“立场没有改变”进行敷衍。同时，民进党当局却迎合日方错误言行，以解禁水产品、组团观光等方式表达所谓支持。我们注意到，包括台湾地区各界人士在内许多中国民众都认为，当年日军在台湾犯下了无数战争罪行，不能接受日本政府回避历史，民进党当局借机搞政治操弄“无耻到无敌”。发言人对此有何评论？</p> <p>郭嘉昆：日本曾经侵占并对台湾殖民统治50年，犯下的罪行罄竹难书，先后有数十万台湾同胞惨死在日军屠刀下，占当时岛内总人口的约五分之一。日本还大肆进行经济掠夺和精神奴役。台湾七成土地被强占，煤矿、金矿等资源遭到毁灭性开采，出产的稻米一半以上被运往日本，岛内饿殍遍地，大量民众被强迫劳动，死亡率高达40%，约20万台湾青年被强征入伍，数万人成为军国主义的炮灰，2000多名台湾妇女被强迫成为慰安妇。台湾民众沦为亡国奴，毫无政治权利、信仰自由和文化自由。</p> <p>面对一桩桩惨案、一道道铁证，民进党当局不仅视而不见，反而公然美化日本殖民统治，用所谓“终战”虚化历史真相，只字不提“抗战胜利”“台湾光复”，将日本对台殖民压迫美化为“建设”与“贡献”，背弃民族，媚日卖台，甘做复活日本军国主义的帮凶和棋子。</p> <p>在中国人民抗日战争暨世界反法西斯战争胜利80周年之际，日本领导人在台湾问题上重提“存亡危机事态”，是对人类良知和国际正义的挑战，必然激起全体中国人和国际社会的强烈愤慨，数典忘祖的“台独”分裂分子也必将受到人民的唾弃和历史的审判。</p>

来源：外交部，国金证券研究所



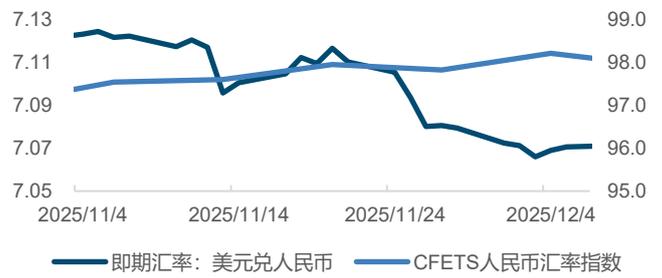
五、本周全球主要资产表现

图表7: 近期地缘政治风险指数变化 (单位: 指数)



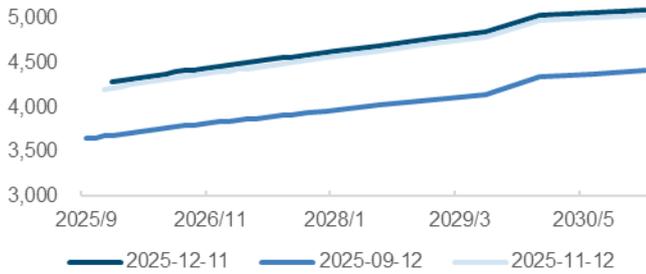
来源: ifind, 国金证券研究所

图表8: 近期人民币汇率变化



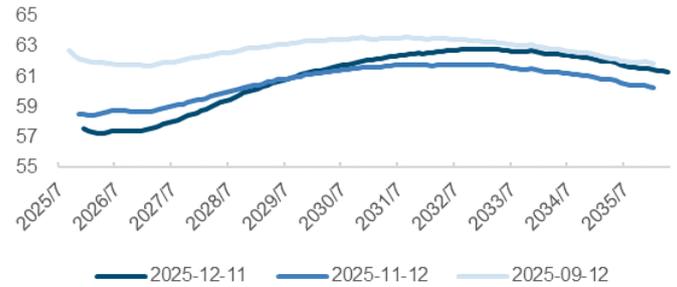
来源: ifind, 国金证券研究所

图表9: 近期黄金期货月差变化 (单位: 美元/盎司)



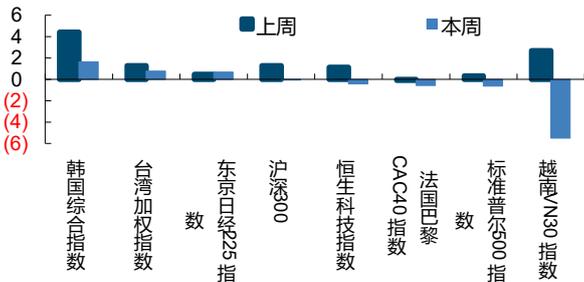
来源: Wind, 国金证券研究所, 注: Contango 结构反应对远端金价更乐观的预期

图表10: 近期WTI原油期货月差变化 (单位: 美元/桶)



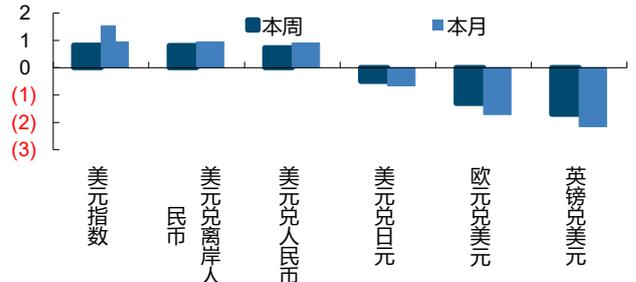
来源: Wind, 国金证券研究所, 注: back 结构反应近端地缘风险和远端供给过剩预期

图表11: 近一周全球股市表现 (单位: 涨跌幅%)



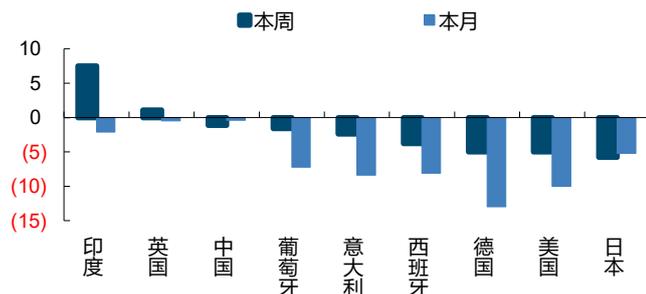
来源: ifind, 国金证券研究所

图表12: 近一周全球汇市表现 (单位: 涨跌幅%)



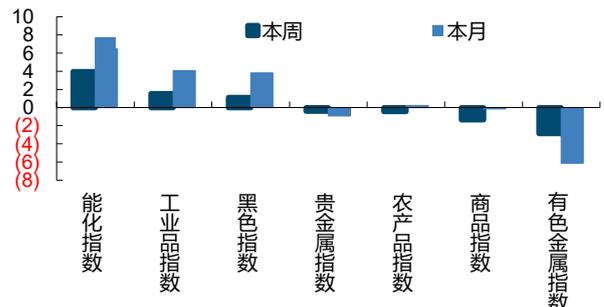
来源: ifind, 国金证券研究所

图表13: 近一周全球债市表现 (单位: 收益率涨跌幅%)



来源: ifind, 国金证券研究所

图表14: 近一周全球商品表现 (单位: 涨跌幅%)



来源: ifind, 国金证券研究所



风险提示

(1) 墨西哥对华关税法案即将落地，或引发拉美地区贸易保护连锁反应，冲击中国出口产业链；(2) 跨大西洋联盟信任裂痕扩大，美欧在对乌政策与战略定位上分歧加深，叠加俄罗斯维护战场优势动机，和平协议谈判不及预期；(3) 泰柬未能实现停火，东南亚地缘冲突风险上升。



特别声明：

国金证券股份有限公司经中国证券监督管理委员会批准，已具备证券投资咨询业务资格。

任何形式的复制、转发、转载、引用、修改、仿制、刊发，或以任何侵犯本公司版权的其他方式使用。经过书面授权的引用、刊发，需注明出处为“国金证券股份有限公司”，且不得对本报告进行任何有悖原意的删节和修改。

本报告的产生基于国金证券及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，但国金证券及其研究人员对这些信息的准确性和完整性不作任何保证。本报告反映撰写研究人员的不同设想、见解及分析方法，故本报告所载观点可能与其他类似研究报告的观点及市场实际情况不一致，国金证券不对使用本报告所包含的材料产生的任何直接或间接损失或与此有关的其他任何损失承担任何责任。且本报告中的资料、意见、预测均反映报告初次公开发布时的判断，在不作事先通知的情况下，可能会随时调整，亦可因使用不同假设和标准、采用不同观点和分析方法而与国金证券其它业务部门、单位或附属机构在制作类似的其他材料时所给出的意见不同或者相反。

本报告仅为参考之用，在任何地区均不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告提及的任何证券或金融工具均可能含有重大的风险，可能不易变卖以及不适合所有投资者。本报告所提及的证券或金融工具的价格、价值及收益可能会受汇率影响而波动。过往的业绩并不能代表未来的表现。

客户应当考虑到国金证券存在可能影响本报告客观性的利益冲突，而不应视本报告为作出投资决策的唯一因素。证券研究报告是用于服务具备专业知识的投资者和投资顾问的专业产品，使用时必须经专业人士进行解读。国金证券建议获取报告人员应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。报告本身、报告中的信息或所表达意见也不构成投资、法律、会计或税务的最终操作建议，国金证券不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。

在法律允许的情况下，国金证券的关联机构可能会持有报告中涉及的公司所发行的证券并进行交易，并可能为这些公司正在提供或争取提供多种金融服务。

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、发布该研究报告的人员。国金证券并不因收件人收到本报告而视其为国金证券的客户。本报告对于收件人而言属高度机密，只有符合条件的收件人才能使用。根据《证券期货投资者适当性管理办法》，本报告仅供国金证券股份有限公司客户中风险评级高于C3级（含C3级）的投资者使用；本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，不应被视为对特定客户关于特定证券或金融工具的建议或策略。对于本报告中提及的任何证券或金融工具，本报告的收件人须保持自身的独立判断。使用国金证券研究报告进行投资，遭受任何损失，国金证券不承担相关法律责任。

若国金证券以外的任何机构或个人发送本报告，则由该机构或个人为此发送行为承担全部责任。本报告不构成国金证券向发送本报告机构或个人的收件人提供投资建议，国金证券不为此承担任何责任。

此报告仅限于中国境内使用。国金证券版权所有，保留一切权利。

上海	北京	深圳
电话：021-80234211	电话：010-85950438	电话：0755-86695353
邮箱：researchsh@gjzq.com.cn	邮箱：researchbj@gjzq.com.cn	邮箱：researchsz@gjzq.com.cn
邮编：201204	邮编：100005	邮编：518000
地址：上海浦东新区芳甸路1088号 紫竹国际大厦5楼	地址：北京市东城区建内大街26号 新闻大厦8层南侧	地址：深圳市福田区金田路2028号皇岗商务中心 18楼1806



【小程序】
国金证券研究服务



【公众号】
国金证券研究