



国际政治专题报告

国际关系研究报告(深度)
 证券研究报告

国金政策与 ESG 组

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

9 月海外局势动态与展望

核心观点

美国方面, 尽管哈里斯在民调中占据优势, 但两党在摇摆州差距仍然很小, 沙利文访华或助力民主党选情。民主党全国大会于8月19日到8月23日举行, 但大会对选情的正面提振作用不大。反而小罗伯特肯尼迪退选并支持特朗普, 对特朗普在摇摆州的选情有所帮助。当前哈里斯在民调上继续领先特朗普, 但我们认为这种领先被过度高估了, 一方面随着换届风波的舆论效应结束和民主党全国大会的结束, 哈里斯的势头后续会减弱。另一方面特朗普的支持者相对来说在舆论场更弱势, 让民调出现有利于哈里斯的系统性偏差。不过, 哈里斯后续也有通过演讲和文件进一步阐释其施政纲领的可能。我们倾向于认为后续美国大选的博弈态势会在难解难分当中逐步走向特朗普占优。当前哈里斯固然在密歇根州、宾夕法尼亚州等地的民调也开始领先, 但是领先幅度依然很低。沙利文访华的目的是为中美元首后续通话打前站, 而后续最高领导人之间的通话, 实际意义在于巩固“止跌企稳”的中美关系, 助力民主党选情。后续值得关注的大事件包括中美元首或有的通话或将拉动民主党选情, 以及9月10日的总统候选人辩论和10月1日的副总统辩论, 后续具体事件的演绎方向才能真正推动摇摆州民调发生更大变化, 从而看出大选的方向。

中东方面, 伊朗默认放弃报复, 加沙冲突烈度较低, 已基本结束, 但以黎冲突或有上升风险。在以色列南面, 哈马斯的有组织武装力量已被基本消灭, 以色列目前进行治安战, 未来可能会呈现由中东地区小国提供治安维持力量, 以色列控制关键公路以间接掌控加沙的局面; 与此同时, 随着以色列爆发空前规模游行示威, 人质谈判成为近期焦点问题, 其中“费城走廊”控制权问题更直接影响人质谈判的结果。而在以色列北部, 西方国家对打击黎巴嫩真主党持支持态度在南部冲突基本解决后, 以色列或不再局限于防御性袭击, 出动地面部队打击黎巴嫩的风险增加。

俄乌方面, 乌军在库尔斯克地区取得成果, 俄军在顿涅茨克地区向红军村方向推进, 短期和谈可能性不大。自乌克兰发动库尔斯克突袭以来, 乌军已将库尔斯克地区作为短期作战的重心, 在该区域投入大量精锐部队与战略资源。俄方则继续以顿涅茨克地区为主, 持续向波克罗夫斯克(红军村)方向推进。俄乌双方对库尔斯克突袭事件的理解不一致, 乌方认为发动库尔斯克突袭并取得成果可以促使停火和谈发生, 而俄罗斯方面则明确表示库尔斯克事件后, 和谈已不可接受, 预计俄乌和谈短期内不会发生。

在中国外交方面, 中越关系进一步改善, 中非关系进一步升级。越共总书记苏林于8月18日至20日访华, 是苏林就任总书记以来的首次出访, 也是首次越南新领导人就职后选择中国作为首次访问国家, 中国在铁路互联互通和经贸联系上加强合作, 越南在稳定南海局势, 支持中国加入 CPTPP 等重大利益上都给予了中方支持, 中越关系进一步改善。另外, 2024年中非合作论坛北京峰会于9月4日至6日举行, 此次峰会双多边外交成果丰硕, 三大文件和“十大伙伴”相继推出。此外, 中方把非洲所有建交国双边关系提到战略层面, 中非关系整体定位提升至新时代全天候中非命运共同体。当前, 非洲的经济建设发展诉求与中国的国际外交发展诉求高度互补。近年来, 非洲一大批铁路、公路、港口、电站、医院等基础设施陆续建成, 凸显出中国外交成就和中国经济出海潜力。

风险提示

美国大选引发中美关系超预期变化, 中东地区冲突升级带来地缘溢价上升, 俄乌冲突烈度升级引起市场担忧等。



内容目录

一、美国大选更新：哈里斯领先民调，摇摆州仍然焦灼.....	4
1、小罗伯特肯尼迪退选，特朗普胜选概率再增加.....	4
2、沙利文访华或促成元首通话，助力民主党选情.....	4
3、哈里斯领先民调，但摇摆州选情仍然焦灼.....	6
二、中东局势更新：加沙冲突平息，黎以冲突或升级.....	8
1、哈马斯接近失败，加沙地区冲突或进入尾声.....	8
2、黎以矛盾长期存在，巴以是冲突升级的引线.....	8
3、真主党发动袭击，以军入侵黎巴嫩概率增加.....	9
三、俄乌局势展望：俄乌双方采取“互攻战术”.....	10
1、乌军更重视库尔斯克战役，但于近期受挫.....	10
2、俄军在乌克兰境内占优，整体上占据优势.....	11
3、库尔斯克突袭致使短期和谈机会不大.....	11
四、中国外交展望：中国迎来地缘突围窗口期.....	13
1、中越进一步加强全面战略合作伙伴关系.....	13
2、中非关系定位已提升至中非命运共同体.....	14
五、风险提示.....	16



图表目录

图表 1: 小罗伯特肯尼迪退选有利于特朗普	4
图表 2: 王毅外长战略对话三大成果	5
图表 3: 中方对中美关系的五点定位	5
图表 4: 中美战略沟通过程中中方立场汇总	5
图表 5: 中美高层沟通发展时间线	5
图表 6: 哈里斯在大部分摇摆州的民调领先	6
图表 7: 哈里斯获得 1.8% 的平均优势	7
图表 8: 第 118 届国会民主党获得参议院控制权	7
图表 9: 但 2024 年共和党在参议院的选情占优	7
图表 10: 2022-2024 年共和党在众议院取得多数席位	7
图表 11: 但是当前众议院选情仍然难以判断	7
图表 12: 1982 至今黎巴嫩真主党—以色列大事件年表	9
图表 13: 围绕黎以冲突近期各方观点与表态	9
图表 14: 乌军在库尔斯克行动初期推进速度较快	10
图表 15: 但现阶段已呈现“拉锯”状态	10
图表 16: 乌军在顿涅茨克方向持续推进	11
图表 17: ...截至 30 日, 俄军距离红军村已不足 10 公里	11
图表 18: 各国对扩大援乌武器打击范围的态度	12
图表 19: 1988-2020 年各国在越南投资统计	13
图表 20: 中方对国际对非合作的三点主张	14
图表 21: 中非合作论坛北京峰会上中国发表的讲话及签署的多边文件	15
图表 22: 中非携手推进现代化“十大伙伴行动”	15
图表 23: 中国在东非的铁路建设规划: 蒙内铁路	15
图表 24: 中国在埃塞俄比亚的建设: 埃塞-吉布提铁路	15



一、美国大选更新：哈里斯领先民调，摇摆州仍然焦灼

1、小罗伯特肯尼迪退选，特朗普胜选概率再增加

8月20日，独立总统候选人肯尼迪的副总统竞选搭档妮可·沙纳汉在接受“影响力理论”播客采访时表示，肯尼迪正在考虑退选，并转而支持特朗普。8月23日，独立总统候选人肯尼迪在亚利桑那州凤凰城发表全国讲话，宣布退选并支持特朗普。随后，肯尼迪作为“特邀嘉宾”，在特朗普位于亚利桑那州格伦代尔的竞选集会上露面。

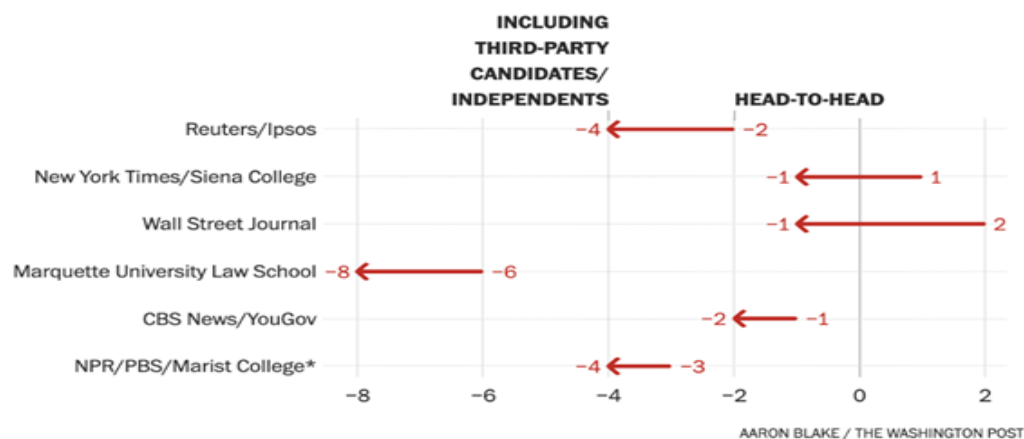
据美国媒体透露，肯尼迪此前曾求见哈里斯，希望能讨论合作事宜，要价是哈里斯当选后任命肯尼迪为内阁官员，但遭到哈里斯拒绝。肯尼迪曾为民主党人，是民主党前总统肯尼迪的侄子。肯尼迪参选以来，民主党一直将肯尼迪视为搅局者。哈里斯参选后，肯尼迪支持率受到打击，已经濒临退选。

肯尼迪是民主党前总统约翰·肯尼迪的侄子、前司法部长罗伯特·肯尼迪之子，两人均遭枪杀身亡。肯尼迪在2023年前一直是民主党人，曾与拜登竞争党内初选提名，自感无望后退党以独立身份参选。根据皮尤研究中心民调，肯尼迪7月支持率曾一度高达15%，但受哈里斯参选影响，现在已经降至7%，甚至有的民调下降到了4%。

图表1：小罗伯特肯尼迪退选有利于特朗普

Trump loses ground when polls include third-party candidates

How Donald Trump polls head-to-head against Vice President Kamala Harris, versus how he polls in crowded races that include independent and third-party candidates.



来源：华盛顿邮报，国金证券研究所

2、沙利文访华或促成元首通话，助力民主党选情

美国总统国家安全事务助理沙利文于8月27日至29日访华，举行了为期3天的新一轮中美战略沟通。这次是沙利文首次访华，也是2016年以来第一次国家安全事务助理访华。沙利文与王毅外长会谈11个小时，与张又侠副主席战略对话，并受到最高领导人会见。沙利文的角色实质是拜登特使。与国务卿不同，国家安全顾问实质是总统的外交政策助理。

中国围绕着美国对华制裁打压、台湾、南海问题向美方提出合理诉求，而美方主要围绕中国对俄援助以及所谓不公平贸易批评中方。双方在几大地缘问题上表达了各自立场。中国主动敦促美方履行“大国责任”或预示着在中美关系止跌企稳之际，中方把握了一定程度的主动权：“中方还将敦促美方履行安理会常任理事国责任，为政治解决当前重大、突出的国际和地区问题发挥建设性作用，而不是相反”，或反映出中国在国际焦点问题上更加积极有为的特点。

本次访华的特殊之处在于时值美国大选，因此沙利文最重要的目的或是为中美元首后续通话打前站。中方新闻稿提到，在王毅同沙利文的战略沟通中，“双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论”。因此，在打压、攻击中国之外，展示本党、本届政府元首外交的能力，也属于美国“打中国牌”的另类呈现，实际上有利于民主党组织国内大选。



图表2: 王毅外长战略对话三大成果

成果
■ 双方就两国元首近期开展新一轮互动进行了讨论。
■ 继续开展禁毒、执法和非法移民遣返合作、应对气候变化等领域合作。
■ 同意适时举行两军战区领导视频通话、第二轮中美人工智能政府间对话等机制性安排。

来源: 外交部, 国金证券研究所

图表3: 中方对中美关系的五点定位

五点定位	具体内容
中美关系要保持正确方向, 关键在于两国元首把舵领航。	双方应该秉持相互尊重、和平共处、合作共赢原则, 落实两国元首共识, 推动中美关系稳定、健康、可持续发展。
中美两国要避免冲突对抗, 关键在于遵守三个联合公报。	要维护两国建交的政治基础, 尊重中国的主权和领土完整, 尊重中国的政治制度和发展道路, 尊重中国人民的正当发展权利。
中美互动要顺利开展, 关键在于平等相待。	从实力地位出发不是国与国交往的正确方式。
中美关系要行稳致远, 关键在于巩固民意基础。	应当为人民之间的交往搭建更多桥梁、铺设更多道路, 而不是设置障碍。
中美双方要实现和平共处, 关键在于树立正确认知。	美方不能用自己走过的道路臆测中国, 也不要用品强必霸的模板镜像中国。

来源: 外交部, 国金证券研究所

图表4: 中美战略沟通过程中中方立场汇总

议题	具体内容
台海问题	■ 台湾属于中国, 中国必将统一。“台独”是台海和平稳定的最大风险。
中美关系	■ 美方应当把不支持“台独”的承诺落到实处。 ■ 国家安全需要有明确边界, 特别是在经济领域更要科学界定。 ■ 美方应停止在经贸和科技领域打压中国, 停止损害中方正当利益。 ■ 以“产能过剩”为借口搞保护主义, 只会损害全球绿色发展, 影响世界经济增长。
南海问题	■ 中国坚定维护对南海诸岛的领土主权和海洋权益, 维护《南海各方行为宣言》的严肃性和有效性。
俄乌冲突	■ 美国不得以双边条约为借口损害中国的主权和领土完整, 不得支持纵容菲律宾采取侵权行为。 ■ 中国始终致力于劝和促谈, 推动政治解决乌克兰危机, 我们会继续做正确的事情。 ■ 美方不应向中方推卸责任, 更不得滥施非法单边制裁。

来源: 外交部, 国金证券研究所

图表5: 中美高层沟通发展时间线

时间	事件
2021年3月	中美官员在阿拉斯加首次会晤, 期间双方出现公开的激烈争执
2022年8月	美国众议院议长佩洛西窜访台湾, 导致中美关系恶化
2022年11月	在巴厘岛 G20 峰会上, 两国元首要求外交团队落实有关共识
2023年2月	美国空军击落穿越中国民用无人飞艇, 导致中美紧张关系加剧
2023年5月	沙利文和王毅在维也纳进行首次会晤
2023年9月	沙利文和王毅在马耳他进行第二次会晤
2023年10月	王毅访美并与拜登会见, 为中美领导人会晤铺路
2023年11月	中美元首旧金山会晤, 双方决定加强高层交往与沟通
2024年1月	沙利文和王毅在曼谷进行第三次会晤
2024年8月	沙利文首次访华

来源: 李亚琦、何文翔《沙利文首次访华: 中美关系维持现状还是有所转圜?》, 国金证券研究所



3、哈里斯领先民调，但摇摆州选情仍然焦灼

近一个月来哈里斯奋起直追，在全国民调中领先特朗普 1.8%，但是选举人票仍然落后。然而，美国总统大选是以选举人票定胜负。因此看摇摆州的选情比起看全国民调更能反映美国大选的前景。选举人票共有 538 张，而摇摆州就有 111 张，其他如民主党州当前有 208 张，共和党州 219 张，特朗普在起跑线上仍略微领先。

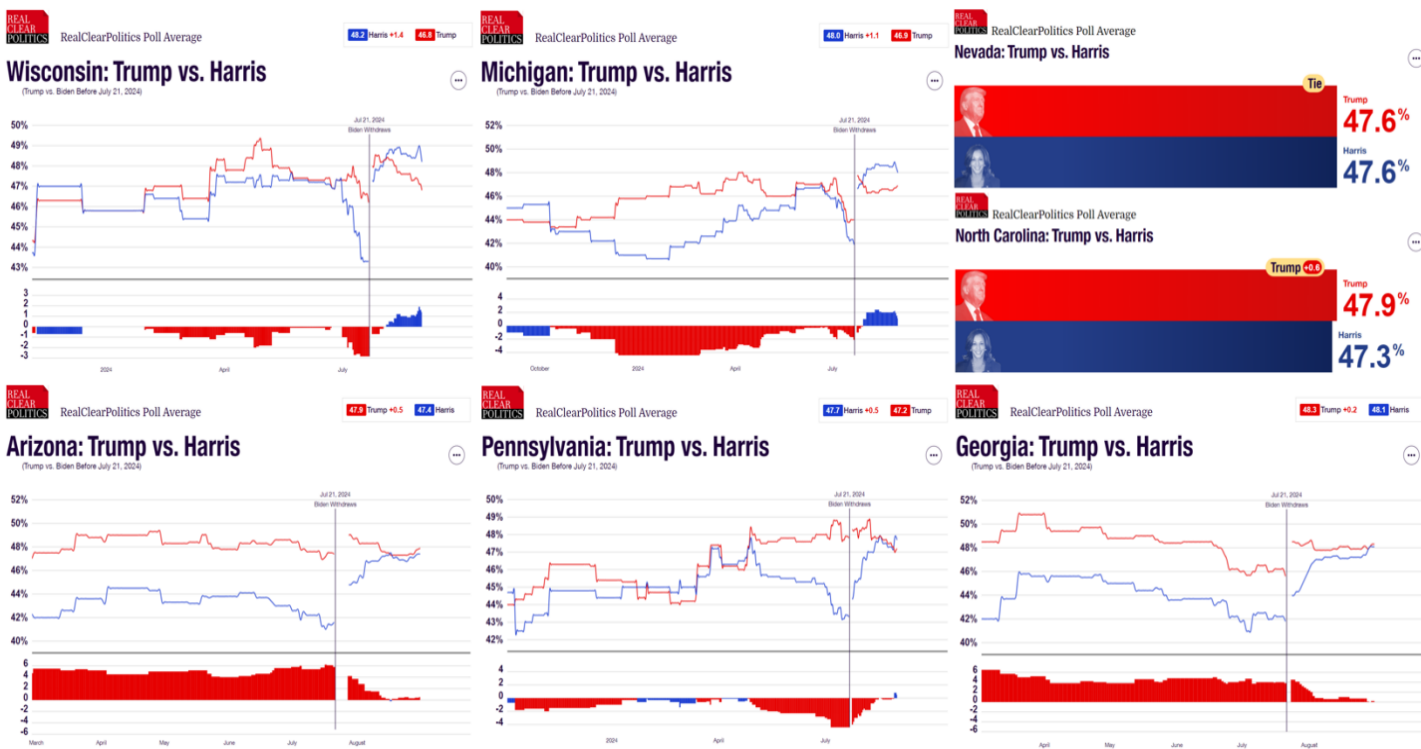
从摇摆州角度看，特朗普仍然不落风。当前尚有 8 个摇摆州没有确定归属，分别是南方的阳光带：内华达州（6 票）、亚利桑那州（11 票）、佐治亚州（16 票）、北卡罗来纳州（16 票）、弗吉尼亚州（13 票）。以及北方中西部铁锈带的三个大州：宾夕法尼亚州（19 票）、密歇根州（15 票）和威斯康星州（10 票）。

根据摇摆州的民调，特朗普在：北卡罗来纳州（+0.6）、亚利桑那州（+0.5）、和佐治亚州（+0.2）领先，而哈里斯在宾夕法尼亚州（+0.5）、密歇根州（+1.1）和威斯康星州（+1.4）领先，两人在内华达州持平。在考虑摇摆州的领先后，特朗普选举人票 262 张，高于哈里斯的 252 票。

如果摇摆州领先幅度在 2% 以内，我们近似可以认为当前难以判断归属，胜负手仍在后半场，甚至 11 月 5 日选举日的前几天都有可能发生变化。例如，拜登在退选前密歇根州一直是特朗普略微领先，而哈里斯参选后，赢得了密歇根州的部分阿拉伯裔选民，这部分关键选民让密歇根州从特朗普略领先，现在变为哈里斯领先。且领先幅度还不小（+2.4）。但即便如此，仍难以判断后续如何，因为中东局势瞬息万变。大选的最终结果实质上在于 19 票的宾夕法尼亚州和 15 票的密歇根州等“摇摆州中摇摆州的归属”。

研究表明，选举政治中，更多的选民是“单一偏好”而非“多元偏好”，也就是大部分选民往往只根据自己最关心的某一个议题，或者某候选人的某一个污点/优点就做出了投票决定。例如，有环保主义者只因关心气候就投票给民主党，也有枪支爱好者只投票给共和党候选人，同样的类型还有堕胎合法化、大麻合法化、富人税、公司税……等一系列议题。在争取中间选民的道路上，当前双方的差距并不大，后续的副总统、总统电视辩论，俄乌冲突走向，中东局势进展，双方竞选状态，以及美国经济表现都可以改写上述差距并不大的摇摆州民调。

图表6：哈里斯在大部分摇摆州的民调领先



来源：RealClearPolitics，国金证券研究所，数据截至 9 月 3 日

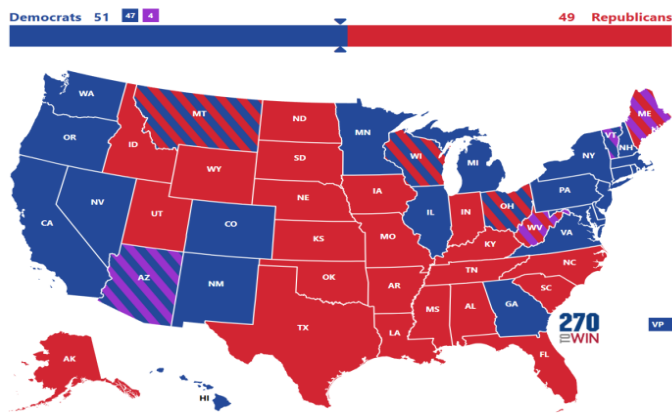


图表7: 哈里斯获得1.8%的平均优势

POLLSTER	DATE	SAMPLE	MOE	HARRIS (D)	TRUMP (R)	SPREAD
RCP Average	8/5 - 8/28	—	—	48.1	46.3	Harris +1.8
ABC News/Ipsos	8/23 - 8/27	RV	—	50	46	Harris +4
Wall Street Journal	8/24 - 8/28	1500 RV	2.5	48	47	Harris +1
Rasmussen Reports	8/22 - 8/28	1893 LV	3.0	46	48	Trump +2
Quinnipiac	8/23 - 8/27	1611 LV	2.4	49	48	Harris +1
Reuters/Ipsos	8/21 - 8/28	3562 RV	—	45	41	Harris +4
Yahoo News	8/22 - 8/26	1194 RV	—	47	46	Harris +1
Morning Consult	8/23 - 8/25	7818 RV	1.0	48	44	Harris +4
CBS News	8/14 - 8/16	3258 LV	2.1	51	48	Harris +3
Emerson	8/12 - 8/14	1000 RV	3.0	50	46	Harris +4
FOX News	8/9 - 8/12	1105 RV	3.0	49	50	Trump +1
Pew Research	8/5 - 8/11	7569 RV	1.4	46	45	Harris +1

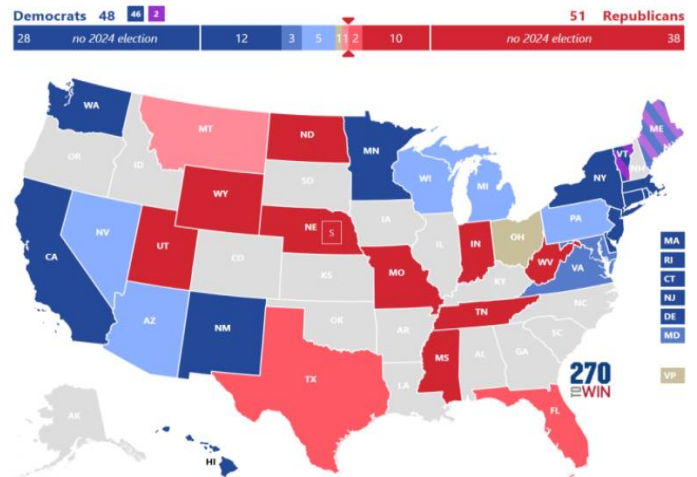
来源: RealClearPolitics, 国金证券研究所, 数据截至9月3日

图表8: 第118届国会民主党获得参议院控制权



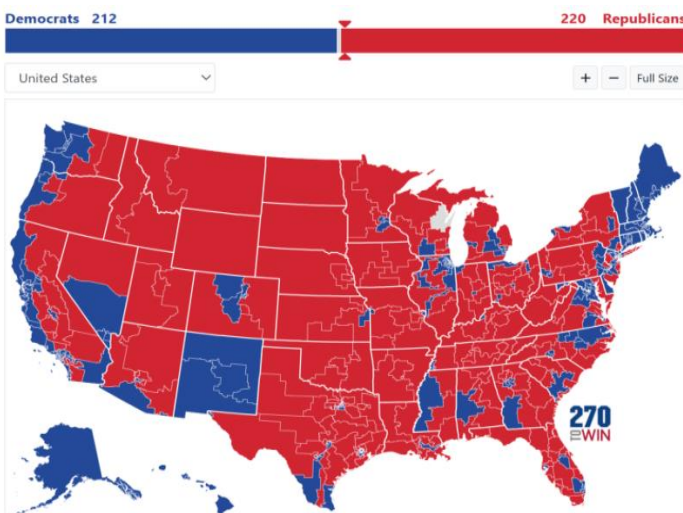
来源: 270twin, 国金证券研究所

图表9: 但2024年共和党在参议院的选情占优



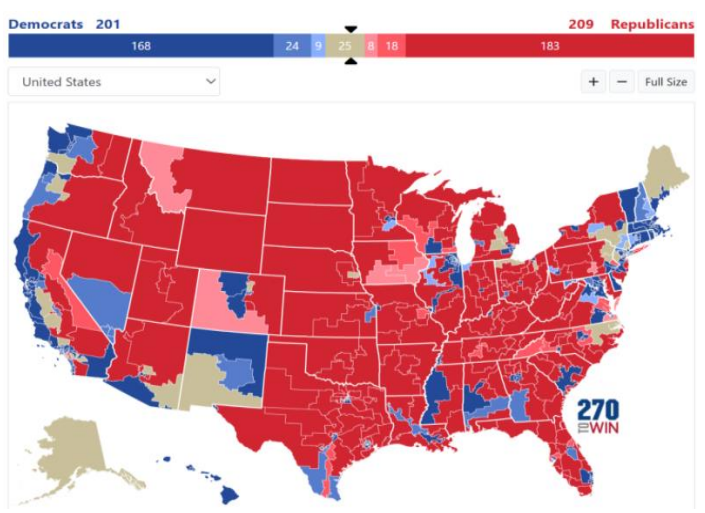
来源: 270twin, 国金证券研究所

图表10: 2022-2024年共和党在众议院取得多数席位



来源: 270twin, 国金证券研究所

图表11: 但是当前众议院选情仍然难以判断



来源: 270twin, 国金证券研究所



二、中东局势更新：加沙冲突平息，黎以冲突或升级

1、哈马斯接近失败，加沙地区冲突或进入尾声

近期，以色列在加沙战场上基本消灭了哈马斯的武装力量，加沙地区的冲突似乎正逐渐走向结束。这一判断基于以下几点：首先，冲突双方均已发出缓和信号。美国、卡塔尔和埃及等国家宣布，和谈取得了重要进展。巴勒斯坦解放组织（法塔赫）正在考虑接管加沙地带。以色列宣布，已经基本消灭了哈马斯的主力部队，只剩下实力最弱的哈马斯拒绝参与和谈。结合各方的表述，可以认为加沙冲突已接近尾声，但和谈仍有待观察。

从军事上看，尽管以色列境内仍旧有爆炸事件，但这反而表明哈马斯已无力以有组织的军事力量进行攻击，目前仅能进行零星的个人行为，如汽车爆炸等。哈马斯的组织性和军事性已显著减弱。当前，以色列在确认军事胜利后，又解除了哈尼亚的政治代表职务，以防止哈马斯在军事力量被消灭后转化为某种政治力量，并在巴勒斯坦联合政府的掩护下为未来的复兴做准备。

从政治上看，哈马斯选择辛瓦尔作为哈尼亚的继承人，显示出一种无奈的态度，默认了哈马斯在加沙未来的政治安排中已被边缘化。如果哈马斯对其在政治安排中的地位还抱有希望，它或会选择一个以色列能够接受的沟通人物。哈马斯选择辛瓦尔作为继承人，实际上意味着哈马斯默认以色列不会允许哈马斯继续存在。哈马斯也非常清楚，在未来的和谈中，他们将不再有一席之地，因此拒绝参加和谈。

从谈判进程看，当前局势已不再是初期的停火问题，因为哈马斯的有组织武装力量已被基本消灭，以色列目前进行的是治安战，对剩余的哈马斯武装进行不定期的定点清除。据估计，哈马斯已有近半数人员被消灭。哈马斯过去在谈判中的主要筹码曾是扣押的平民，但现在这一筹码已经大幅减少。

当前，达成协议的最主要障碍是围绕“费城走廊”的控制权问题。“费城走廊”指的是加沙地带与埃及交界处一段长约 14 公里、作为军事缓冲区的狭长地带。哈马斯要求以色列从“费城走廊”撤军，以方则坚称哈马斯将利用该地区走私武器，要求保持驻军存在。

伊朗表示，如果加沙地带达成停火，伊朗将不会进行报复。在这种情况下，伊朗可以将两个相对的挫折或失败——加沙地区支持的哈马斯被基本消灭，以及哈尼亚在伊朗国内被暗杀——结合起来解决，从而实现——将两场失败转变为一场胜利。让两场失败变成一场胜利，体现了伊朗成熟的外交智慧。伊朗的决策背后是非常冷静的国家利益计算。以加沙协议作为伊朗不报复的条件，既可以利用加沙已经到来的停火，为伊朗不卷入升级做出一个合理的胜利者的姿态，又可以最大限度地发挥哈马斯的筹码价值。

2、黎以矛盾长期存在，巴以是冲突升级的引线

黎巴嫩真主党被认为是唯一能够对抗以色列的非国家行为体。

真主党于 1982 年黎巴嫩战争期间在伊朗支持下成立，是一支以“消灭以色列”和“驱赶西方势力”为宗旨的什叶派穆斯林力量，长期抵抗以色列对黎巴嫩南部的占领。2000 年以色列撤军后，真主党实际控制黎南部地区，并在 2006 年第二次黎巴嫩战争中展现了能够与以军抗衡的军事实力。此外，真主党声称拥有可以精准打击以色列所有地区的火箭武器。其被美国为首的部分西方国家认定为“恐怖组织”。

黎以边境冲突长期存在，巴以问题常是黎以冲突升级的引线。

2023 年 10 月 7 日哈马斯-以色列冲突爆发后，真主党于 10 月 8 日开始与以色列交战，双方几乎每天在边境地区交火，但冲突处较低烈度。今年 6 月，以真主党高级指挥官塔利布·阿卜杜拉在以色列袭击中遇害为直接导火索，真主党发动大规模报复袭击，此后双方多轮升级交火，以军方批准对黎军事行动，全面战争风险急剧上升。历史上，在 2006 年，真主党和以色列之间爆发过一场持续 34 天的战争，该场战争同样以巴以间冲突为起因。



图表12: 1982 至今黎巴嫩真主党—以色列大事件年表

时间	大事件
1982 年	以色列入侵黎巴嫩，第五次中东战争（黎巴嫩战争）爆发；真主党成立；以色列在黎南部设立“安全区”。
1991 年	阿以和谈期间，真主党频繁袭击“安全区”，以色列报复。
2000 年	以色列从黎南部地区撤军，后该地区实际上由真主党控制。
2006 年	哈马斯、以色列爆发冲突，真主党宣布支持哈马斯并对以实施行动，以色列轰炸黎南部报复，第二次黎巴嫩战争爆发。
2023 年	新一轮巴以冲突爆发次日，真主党为支持哈马斯开始攻击以色列，黎以边境冲突开启，
至今	2024 年 6 月冲突升级。

来源：联合国、半岛电视台等，国金证券研究所

3、真主党发动袭击，以军入侵黎巴嫩概率增加

8 月 25 日，以报复指挥官福阿德·舒克尔被杀为由，在伊朗支持下的黎巴嫩真主党对以色列发动了大规模的袭击，最终，该轮报复以双方低伤亡告终。同时，以色列与真主党在周日交火后互通信息，双方均表示不希望局势进一步升级。

真主党不仅是黎巴嫩的一个派别，更是伊朗扶持的对象。利用真主党牵制以色列是伊朗的国家战略。随着叙利亚内战和伊拉克内战的发展，以及伊朗在中东地区的扩张，真主党已经成为一个跨黎巴嫩、叙利亚和伊拉克的泛伊斯兰武装运动。

在过去的一到两个月里，以色列在与欧洲和美国的协调下，对打击真主党逐渐达成了一致。但与加沙冲突不同，西方国家对打击真主党持支持态度，因为真主党不像巴勒斯坦那样容易获得同情，而是被视为伊朗的代理人。因此，西方国家和逊尼派国家都乐于看到真主党受到打击。

以色列是否会对真主党采取大规模军事行动，取决于军事技术和战略考量。以色列国内对此仍有争论，但随着对哈马斯战争和对黎巴嫩小规模战争的适应，以色列军队可能正逐步适应打击伊朗系武装的新战术。随着以色列军队的“适应”，加之黎巴嫩火箭弹打击的失败，以色列可能不再仅限于防御性的提前性袭击，而或采取更大规模的入侵行动。

图表13: 围绕黎以冲突近期各方观点与表态

各方名称	观点与表态
以色列	8 月 25 日，以色列外交部长卡茨表示“以色列不寻求全面战争，但将根据当地的事态发展采取行动。”8 月 26 日，以色列国防军总参谋长哈莱维在与到访的美方会晤后称，以色列正在与美国“加强合作以应对中东地区的挑战和威胁”并称以色列将“继续削弱黎巴嫩真主党”，“不会停手”。
黎巴嫩	8 月 25 日，黎巴嫩真主党发表声明称其当天的军事行动已结束，接下来将由伊朗和也门胡塞武装做出回应。
伊朗	8 月 27 日，伊朗武装部队总参谋长表示，伊将独立决定对以色列展开回应；伊朗外长称，伊朗对以色列的回应将是“明确、经过计算和准确的”。
美国	8 月 26 日，美国白宫表示，尽管以色列和真主党发生暴力冲突，加沙停火谈判仍取得“进展”。同日，美国高级将领表示，随着以色列与真主党冲突的发生，中东地区更大规模战争的即时风险已略有减轻。美国国防部长奥斯汀重申，美国致力于帮助以色列抵御伊朗及其地区伙伴和代理人的任何袭击。
也门胡塞武装	8 月 25 日，也门胡塞武装官员阿提夫表示，胡塞武装已经做好充分准备，对以色列目标进行深入打击。
联合国	联合国秘书长古特雷斯通过发言人发表声明，对跨越黎巴嫩与以色列边境“蓝线”的交火严重加剧深表关切，并呼吁立即为局势降温。

来源：新华网，央视新闻，联合国等，国金证券研究所



三、俄乌局势展望：俄乌双方采取“互攻战术”

1、乌军更重视库尔斯克战役，但于近期受挫

自乌克兰发动库尔斯克突袭以来，乌军已将库尔斯克地区作为短期作战的重心，在该区域投入大量精锐部队与战略资源。俄方则继续以顿涅茨克地区为主，持续向波克罗夫斯克（红军村）方向推进。

库尔斯克方向，乌军已取得较为显著的成果，但推进速度已放缓。8月7日，乌克兰在发动袭击第二天，便已推进至库尔斯克州 10 公里内，占领 45 平方公里的领土。至 8 月 18 日，乌军已推进至库州 24 公里内，后续仍有推进，但乌军后续占领的土地已被俄军部分收复，乌军推进速度已显著放缓。

乌克兰对库尔斯克后续战略可能由“扩张”转为“坚守”。当前，俄军已陆续投入防御力量至库尔斯克地区，在多数地区与乌军形成“拉锯”状态，乌军或难进行大规模推进。28 日，乌军袭击苏贾周边俄罗斯军队，但被推回。30 日，俄军收复部分科列涅沃失地，乌军则在苏贾北部取得部分突破。智库机构战争研究所（ISW）称，乌克兰军队在库尔斯克州的进攻速度已经放缓，乌克兰军队现在正尝试挖掘战壕，以防守其最近占领的地区。

乌克兰在库尔斯克前期的推进速度之快有两方面原因：乌军的战术成功和俄军在该地防御力量薄弱。

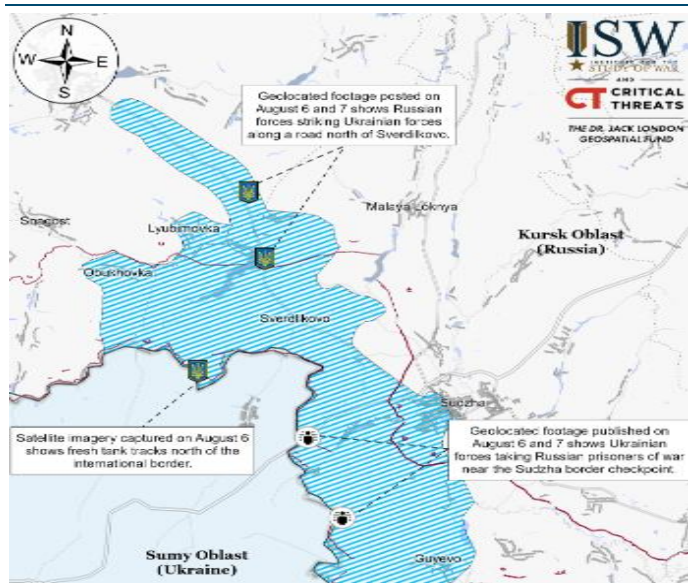
一方面，乌军对库尔斯克行动制定了严谨成功的战术。

乌克兰电子战部队先于主力进入库尔斯克地区，并成功干扰和摧毁了俄罗斯库尔斯克边境哨所的侦查和通讯系统。紧接着，乌克兰精锐部队第 80 和第 82 空中突击旅，迅速绕过城镇和村庄，深入俄罗斯境内数英里，提供精准坐标给无人机对俄方进行打击。据华尔街日报专题报告，库尔斯克行动保密级别较高，很多士兵在行动前才知晓作战计划。

另一方面，俄罗斯在库尔斯克地区部署的防御力量薄弱。

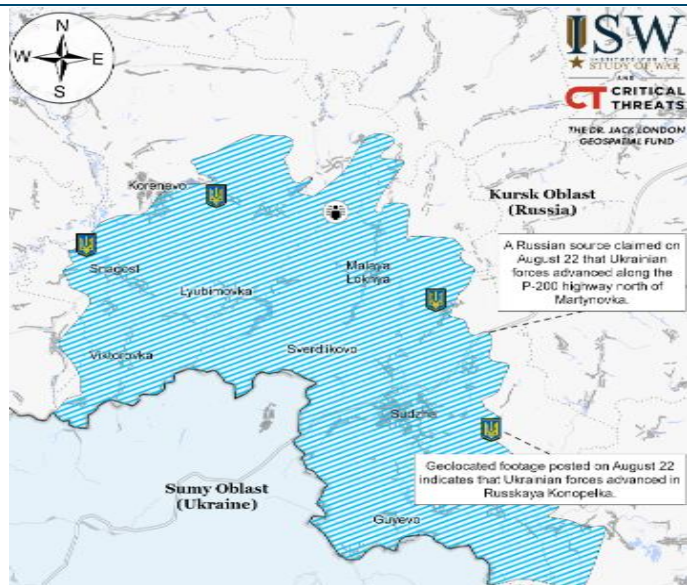
8 月 7 日，俄罗斯方面宣布库尔斯克地区进入“紧急状态”，并疏散当地居民，但俄罗斯仍未从前线抽调过多精锐士兵前往库尔斯克。库尔斯克驻守的俄军素质不高，俄方在该地投入的战争资源较少，俄罗斯的无人机、监视设备和情报资产集中在乌克兰东部。俄罗斯退役将军安德烈·古鲁列夫在库尔斯克失守后，抱怨边境保卫部队没有独立的情报资源。

图表14：乌军在库尔斯克行动初期推进速度较快…



来源：ISW，国金证券研究所

图表15：…但现阶段已呈现“拉锯”状态



来源：ISW，国金证券研究所



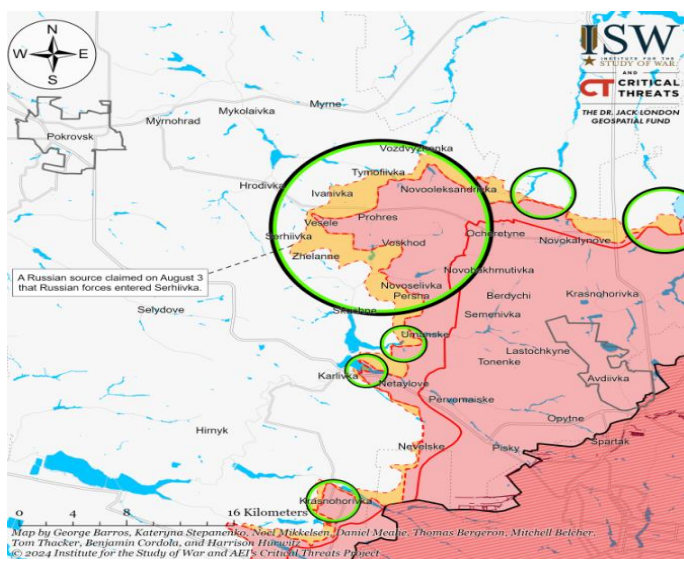
2、俄军在乌克兰境内占优，整体上占据优势

顿涅茨克方向，俄军近期推进速度较快，距离波克罗夫斯克（红军村）已不足 10 公里。俄军将大多数资源投放在该区域，以求在“夏季攻势”中取得重要突破。红军村的战略意义巨大。红军村是一座战前人口为 6 万的小镇，但却是多条铁路线相交的转运中心，是为乌东前线军队提供补给的必经之处。截至 30 日，俄军距离红军村已不足 10 公里，甚至无需攻入红军村，只需稍向前推进，确保红军村的铁路在其阵地的攻击范围内，俄军即可控制该区域所有铁路，对乌军在整个乌东区域的补给造成重大影响。

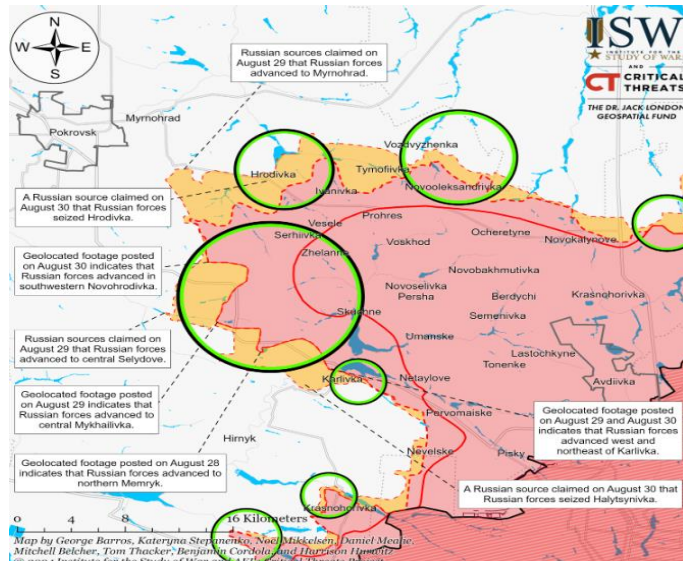
此外，红军村也是乌克兰多条公路的交汇处，与铁路一样扮演着重要的运输和补给作用。若俄军成功攻入红军村，一方面可以控制红军村的运输，使乌军巴赫穆特-霍利夫卡地区部队的补给受到严重影响。另一方面，俄军可以通过红军村向北部托雷茨克和南部库拉霍沃地区进攻，形成夹击之势，战略灵活性得到增强。

图表16: 乌军在顿涅茨克方向持续推进...

图表17: ...截至 30 日，俄军距离红军村已不足 10 公里



来源: ISW, 国金证券研究所, 截至 8 月 7 日



来源: ISW, 国金证券研究所, 截至 8 月 30 日

3、库尔斯克突袭致使短期和谈机会不大

俄乌双方对库尔斯克突袭事件的理解不一致。乌方认为发动库尔斯克突袭并取得成果可以促使停火和谈发生，而俄罗斯方面则明确表示，在乌克兰对库尔斯克地区发动进攻后，和谈已不可接受，和谈前景暂不明朗。

具体来看，乌方发动库尔斯克突袭有三方面原因。

首先，乌克兰试图通过袭击、占领库尔斯克地区作为谈判筹码，推动俄乌和谈进行，并占据一定谈判优势。泽连斯基在 8 月底，库尔斯克突袭成果相对稳定时，表示将向拜登、哈里斯和特朗普提交了一份“胜利计划”，希望美方从中斡旋推动和谈，同时确保乌克兰在与俄罗斯的最终谈判中处于强势地位。

其次，乌军试图通过袭击库尔斯克及别尔哥罗德地区，迫使俄罗斯从其他战区调遣精锐部队，实现“围魏救赵”，减缓其他战线压力。8 月 26 日，乌克兰陆军司令奥列克桑德面对路透社专访时称，库尔斯克行动的目标之一是将俄罗斯军队从波克罗夫斯克（红军村）和库拉霍沃地区转移。但库尔斯克行动从牵制角度出发已经“失败”，俄军并未从抽调对前线有影响力的军队投入库尔斯克，反而加剧了乌军在顿涅茨克战线军队数量的不足，致使俄军加速向红军村方向推进。

第三，乌克兰此前多次反攻未果，反观俄军在顿涅茨克地区持续推进，乌方希望通过库尔斯克突袭实现舆论反转并提升国内较为萎靡的气氛。俄联邦政府财政金融大学杰尼索夫也表示，泽连斯基的“胜利计划”可被视作“舆论游戏”。乌克兰第一夫人泽连斯卡娅在 28 日参加活动时表示，希望乌克兰的孩子们“不要将自己视为在艰难战争中挣扎的一代，而是胜利者的一代。”



而俄罗斯方面则认为，此次突袭是对俄罗斯的大规模挑衅，并威胁西方国家不要越线，且俄罗斯将此次事件定义为“反恐”行动。

俄罗斯将库尔斯克事件定义为“反恐”而非“特别军事行动”原因有三。

第一，该举可以避免触发此前其本土遇袭使用核武器的承诺。

第二，可以避免触发《集体安全条约》和《全面战略伙伴关系条约》等，从而避免俄罗斯盟友被直接卷入俄乌冲突中。

第三，普京此前承诺在“特别军事行动”不使用义务兵，定义为“反恐”或可绕开此前承诺，一定程度上补充俄军士兵数量。

此外，泽连斯基多次呼吁欧美放开其军援武器打击范围，但各国意见并不统一。部分国家认为，解除武器打击范围限制不利于和谈进行，会抬升战争风险，甚至造成战争外溢。另一部分国家则表示，应当适当放开援乌武器打击范围，以支援乌方。

图表18: 各国对扩大援乌武器打击范围的态度

态度	国家	行动/表态
支持	美国	美国总统国家安全事务助理沙利文表示，美国已允许乌军使用五角大楼提供的武器打击与乌克兰苏梅州接壤的俄罗斯领土，但同时强调，并没有改变禁止使用美国提供的武器深入打击俄罗斯的政策。
	爱沙尼亚	爱沙尼亚国防部长佩夫库尔敦促西方伙伴解除对乌克兰使用西方提供武器袭击俄罗斯军事目标的限制。
	波兰	波兰国防部副部长扎列夫斯基表示，波兰支持解除对乌克兰使用波兰武器对俄罗斯军事目标进行远程打击的限制。
	德国	德国先前不同意，但德国总理朔尔茨在5月底表示，乌方根据国际法打击俄罗斯境内目标的自卫权。
	法国	法国总统马克龙表示，允许乌克兰军队使用法国导弹打击对乌克兰开火的军事基地。
	英国	英国寻求允许乌克兰军队使用英国提供的暴风影导弹袭击俄罗斯，后遭美国反对。
	捷克	捷克总统帕维尔表示，乌克兰应根据《联合国宪章》自行决定如何使用西方提供的武器。
反对	意大利	意大利外交部长塔亚尼表示，意大利不会允许乌克兰使用意大利提供的武器袭击俄罗斯领土上的军事目标；拒绝乌克兰使用意大利提供的暴风影导弹进行袭击。
	匈牙利	匈牙利总理欧尔班表示，允许乌方使用西方武器打击俄境内目标让北约“离战争越来越远”。

来源：央视网、新华网、华尔街日报，法国国际广播电台等，国金证券研究所



四、中国外交展望：中国迎来地缘突围窗口期

1、中越进一步加强全面战略合作伙伴关系

越共总书记苏林于 2024 年 8 月 18 日至 20 日访华，这是苏林就任总书记以来的首次出访，也是首次越南新领导人就职后选择中国作为首次访问国家，意义非凡，成果也是具备突破性的。

2024 年 5 月下旬苏林当选国家主席，前越共总书记阮富仲 7 月 19 日逝世后，苏林在 8 月 3 日补选为越共总书记。俄罗斯总统普京于 6 月访问朝鲜后在越南会见了苏林。有报道称，苏林将于九月前往纽约出席联合国大会，届时或也会见美国总统拜登。虽然越南体量不大，但对于中国打开地缘困境而言，中越关系改善是极为重要的先头成就。具体表现在铁路互联互通、营商环境促进和经贸合作、以及外交领域南海和 CPTPP 谈判上的协同。

互联互通方面，两国同意加快推进铁路、高速公路、口岸基础设施“硬联通”，提升智慧海关“软联通”，中国同意为越南制订谅山—河内、芒街—下龙—海防标准轨铁路项目规划和老街—河内—海防标准轨铁路项目可研报告提供支持。此前越南在东南亚的米轨（1000mm）与中国的标准轨（1435mm）之间研究论证，本次则终于决定使用标准轨铁路。

经济技术方面，两国互补类合作不设上限，共同提高越南的营商环境，更大力度吸引中国资金：双方鼓励和支持有实力、有信誉、具备先进技术的企业赴对方国家投资，重点加强高科技农业、基础设施、清洁能源、数字经济、绿色发展等领域合作，将为对方企业营造公平便利的营商环境。

对中国而言，一方面，双方积极探索加强关键矿产领域和基础设施建设合作，越方支持中国加入 CPTPP，议题的务实和领域的深入体现了中越关系的升级。另一方面，尽管越南和菲律宾军事东盟成员国，但在中国与菲律宾在南海地区争端又有所升温的背景下，中越双方仍就维护南海和平稳定达成了共识，中越开启了“求同存异”的发展新阶段。

对越南而言，越美关系从“优先”变成“平衡”，短期“亲中”的趋势不会改变。从投资结构上来说，历史上越南的第一大 FDI 来源国是韩国，其次是日本、新加坡、中国，美国只排到 10 名左右。所以越南经济的捆绑和中日韩是最深的，越美的经济联系是依托于东亚和美国的贸易联系，并没有独自存在，因此本次中越关系升级更多挤占了越日、越韩关系，而非越美关系。在地缘政治变局下升级越美关系也同样是越南的重要战略。

图表 19：1988-2020 年各国在越南投资统计

国家或地区	件数	件数百分比 (%)	金额 (百万美元)
韩国	8895	27.34	70158.72
日本	4586	14.09	60258.51
新加坡	2554	7.85	55019.76
中国台湾	2764	8.49	33200.30
中国香港	1911	5.87	24916.04
英国	862	2.65	22051.68
中国	3049	9.37	21129.03
马来西亚	640	1.97	12771.05
泰国	580	1.78	12416.54
荷兰	362	1.11	10317.82
美国	1054	3.24	9339.47

来源：越南计划投资部，国金证券研究所



2、中非关系定位已提升至中非命运共同体

9月4日至6日，2024年中非合作论坛北京峰会举行。中非合作论坛非方成员领导人应邀与会。中非合作论坛成立于2000年，宗旨是平等磋商、增进了解、扩大共识、加强友谊、促进合作。成员包括中国、与中国建交的53个非洲国家以及非洲联盟委员会。

中非合作论坛每年都会有规划新的蓝图，涉及军事、经济、人文、基建、产业、医疗等各方面合作。成立以来，中非合作论坛已先后举行了2006年北京峰会、2015年约翰内斯堡峰会、2018年北京峰会。2024年论坛会议是中非合作论坛第四次以峰会形式举办。除了峰会，中非合作论坛部长级会议则每三年举行一届。

中非合作论坛北京峰会的多边外交成果丰硕。本次论坛形成了《中非关于在全球发展倡议框架内深化合作的联合声明》《中非合作论坛—北京行动计划（2025-2027）》《关于共筑新时代全天候中非命运共同体的北京宣言》三大文件，另有王毅署名文章，习近平主席开幕式和欢迎晚宴致辞三大文章。除多边各场合，峰会前后习主席与多个非洲国家领导人举行双边会谈，并分别给出重点合作方向。

当前的大国博弈，在中美双边关系上体现为科技战、贸易战、金融战和产业战。但在外交领域，则体现在经济相互依赖、话语体系建设两个方面。

在经济相互依赖的层面上，本次中国宣布提供3600亿元人民币额度的资金支持，包括提供2100亿元人民币信贷资金额度和800亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于700亿元人民币。作为对比，2018年北京峰会的资金支持为600亿美元，与本次体量相当。同时，本次宣言也提到了深化双方在本币结算等领域合作，涉及人民币国际化进度。

同时，中国宣布了未来3年同非方重点实施的“十大合作计划”，包括：设立中非发展知识网络和25个中非研究中心，邀请1000名非洲政党人士来华交流；给予包括33个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家100%税目产品零关税待遇；共建中非数字技术合作中心建设20个数字示范项目；实施30个基础设施联通项目；实施1000个“小而美”民生项目；派遣2000名医疗队员，实施20个医疗卫生和抗疟项目；提供10亿元人民币紧急粮食援助，建设10万亩农业标准化示范区，派遣500名农业专家；建设10个“鲁班工坊”，重点面向非洲妇女和青年，提供6万个研修名额；实施30个清洁能源项目；为非方培训6000名军队人才和1000名警务执法人员，邀请500名青年军官访华等量化指标。

在话语体系建设的层面上，中国的越来越多的“提出”新的全球治理方案，而非仅仅反对旧的、不公正的“美西方中心主义”国际体系。新提法包括两点。

一是中国新提出的国际对非合作原则：第一要坚持公正，即非洲也有发展权。二要做到平等，即不能居高临下。三要倡导务实，即说到做到，不搞夸夸其谈。

二是中国新提出的“现代化六大主张”——即要实现公正合理的现代化、开放共赢的现代化、人民至上的现代化、多元包容的现代化、生态友好的现代化以及和平安全的现代化。这六大主张得到与会非洲领导人广泛认同，形成了中非双方的政治共识——成为在新发展观、新合作观、新安全观、新文明观之后的“中国方案”新成员。

需要重视中国在外交领域的新提法，因为其具有较强的“系统性”和“延续性”。例如，中国的和平共处五项原则、新型大国关系和人类命运共同体等提法正成为中国解决中东、俄乌等各类冲突的“外交方案”的“元素”。中方本次也把中非关系整体定位提升至新时代全天候中非命运共同体；并把所有建交国双边关系提到战略层面，后续也会整体牵动整个谋篇布局。

图表20：中方对国际对非合作的三点主张

第一要坚持公正	实现现代化不是少数国家的特权，非洲国家也有发展的权利。考虑到非洲曾经遭受的殖民掠夺，发达国家尤其要承担起责任，加强南北合作，为非洲发展加大投入。同时我们也将继续重视南南合作，形成国际合力。
第二要做到平等	要随时注意倾听非洲的声音，尊重非洲人民探索自身发展道路，不能居高临下，更不能指手划脚。
第三要倡导务实	言必信、行必果，说到做到，不搞夸夸其谈，要以实实在在的合作给非洲人民带来看得见、摸得着的成果。

来源：外交部，国金证券研究所



图表21: 中非合作论坛北京峰会上中国发表的讲话及签署的多边文件

	中非关于在全球发展倡议框架内深化合作的联合声明
三大文件	关于共筑新时代全天候中非命运共同体的北京宣言 中非合作论坛—北京行动计划（2025-2027） 王毅署名文章：奋楫扬帆，在共筑高水平中非命运共同体道路上携手前行——写在 2024 年中非合作论坛峰会召开之际
三篇文章	携手推进现代化，共筑命运共同体——在中非合作论坛北京峰会开幕式上的主旨讲话 习近平在 2024 年中非合作论坛北京峰会欢迎宴会上的祝酒辞

来源：外交部，国金证券研究所

图表22: 中非携手推进现代化“十大伙伴行动”

名称	内容
文明互鉴伙伴行动	中方愿设立中非发展知识网络和 25 个中非研究中心，邀请 1000 名非洲政党人士来华交流。
贸易繁荣伙伴行动	中方决定给予包括 33 个非洲国家在内的所有同中国建交的最不发达国家 100% 税目产品零关税待遇。
产业链合作伙伴行动	中方愿和非洲共建中非数字技术合作中心建设 20 个数字示范项目。
互联互通伙伴行动	中方愿在非洲实施 30 个基础设施联通项目，携手推进高质量共建“一带一路”。
发展合作伙伴行动	中方愿和非方共同发表在全球发展倡议框架内深化合作的联合声明，实施 1000 个“小而美”民生项目。注资中国-世界银行伙伴关系基金。
卫生健康伙伴行动	中方愿向非洲派遣 2000 名医疗队员，实施 20 个医疗卫生和抗疟项目。
兴农惠民伙伴行动	中方将向非洲提供 10 亿元人民币紧急粮食援助，建设 10 万亩农业标准化示范区，派遣 500 名农业专家，建设中非农业科技创新联盟。
人文交流伙伴行动	中方愿在非洲建设 10 个“鲁班工坊”，重点面向非洲妇女和青年，提供 6 万个研修名额。
绿色发展伙伴行动	中方愿在非洲实施 30 个清洁能源项目，建设气象早期预警业务平台，开展防灾减灾救灾和生物多样性保护合作。
安全共筑伙伴行动	中方愿向非方提供 10 亿元人民币无偿军事援助，为非方培训 6000 名军队人才和 1000 名警务执法人员，邀请 500 名青年军官访华。
其他支持	未来 3 年，中国政府愿提供 3600 亿元人民币额度的资金支持，包括提供 2100 亿元人民币信贷资金额度和 800 亿元人民币各类援助、推动中国企业对非投资不少于 700 亿元人民币。

来源：中国政府网，国金证券研究所

图表23: 中国在东非的铁路建设规划：蒙内铁路



来源：CNN，观察者网译，国金证券研究所

图表24: 中国在埃塞俄比亚的建设：埃塞-吉布提铁路



来源：VOA，国金证券研究所



五、风险提示

美国大选引发中美关系超预期变化，中东地区冲突升级带来地缘溢价上升，俄乌冲突烈度升级引起市场担忧等。



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。

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：北京市东城区建国内大街 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