

内部资料
仅供参考



全球观察

GLOBAL WATCH

对外经济贸易大学国家（北京）对外开放研究院主办

2026 年第 27 期 / 总第 246 期

本期聚焦

雅虎财经：特朗普试图与中国“脱钩”，安永警告：摆脱对华依赖将使美国付出近 14 万亿美元代价

《外交事务》：欧中冲突将至：贸易战何以无可避免

美国消费者新闻与商业频道：美中人工智能竞争加剧，阿斯麦艰难平衡销售利益与地缘政治

目录

主流媒体报道	1
（一）雅虎财经：特朗普试图与中国“脱钩”，安永警告：摆脱对华依赖将使 美国付出近 14 万亿美元代价	1
（二）Investors Hub：国际能源署称，中国稀土出口管制可能冲击全球价值 6.5 万亿美元的制造业	4
（三）《外交事务》：欧中冲突将至：贸易战何以无可避免	6
（四）欧洲新闻网：欧盟各国外长称中国是“关键的长期战略挑战”	14
（五）美国消费者新闻与商业频道：美中人工智能竞争加剧，阿斯麦艰难平衡 销售利益与地缘政治	16



主流媒体报道

（一）雅虎财经：特朗普试图与中国“脱钩”，安永警告：摆脱对华依赖将使美国付出近14万亿美元代价

随着特朗普政府持续采取措施降低对中国的依赖，经济学家警告称，无论对欧洲还是美国而言，与中国实现“脱钩”的成本将极其高昂，甚至在某些方面根本不切实际。

安永-博智隆（EY-Parthenon）最新发布的一项分析显示，如果美国、欧元区和英国希望有效减少在高风险领域对中国的依赖，未来25年需要额外投入23.6万亿美元。其中，仅美国就需要投入13.7万亿美元，占总额的一半以上。这笔资金的使用范围不仅包括基础设施建设，还涵盖研发能力提升、制造业投资、软件开发、交通运输网络建设以及劳动力培训等方面。

特朗普总统进一步加大了降低对华依赖的力度，包括依据第122条款征收10%的进口税，该措施将于本月底到期，以及依据第301条款对部分中国商品加征7.5%至100%不等的关税。第301条款允许美国针对所谓“不公平贸易行为”征收关税。这些关税是在特朗普第二任期之前美国已采取的一系列支持本土制造能力的政策基础上的进一步升级，例如前总统乔·拜登签署的《芯片与科学法案》，就旨在推动美国半导体产业的发展。

尽管如此，美国仍然高度依赖中国。根据联合国商品贸易统



计数据库（UN Comtrade）的数据，美国进口了中国全部出口商品的14%。虽然这一比例已低于2017年的20%，但2024年美国进口的智能手机及电话设备中，有45%来自中国，价值515亿美元；玩具进口中更有76%来自中国，价值达144亿美元。根据中国海关公布的数据，今年6月，中国出口同比增长27%。

安永-博智隆英国宏观经济与地缘战略主管马茨·佩尔松（Mats Persson）称，这项研究充分说明，在高度全球化的世界中推行保护主义究竟有多么困难。他表示，本土化政策，例如美国推动制造业回流以及限制人工智能硬件出口，确实能够在充满不确定性的时期增强经济自主性。然而，这一目标始终需要与促进经济增长之间取得平衡，而全球贸易往往能够借助海外更低廉的劳动力和制造成本推动经济扩张。佩尔松认为，这种矛盾长期以来一直存在，但人工智能浪潮以及日益紧张的地缘政治局势，使得这种平衡变得比以往任何时候都更加紧迫。他在接受《财富》采访时表示：“这两股力量之间始终存在着一种动态、辩证的关系。几百年来，它们一直以不同形式存在，而如今这种矛盾表现得尤为突出。”

在本土化与全球化之间寻求平衡

对于美国和欧洲而言，大规模推进本土化，尤其是试图通过与中国“脱钩”来实现，根本不切实际。原因在于，受益于庞大的生产规模和高度完善的供应链体系，中国生产某些零部件的出厂价格比西方低20%至100%。这意味着，如果美国等国家希望建



立完全独立于中国的供应链，其通胀水平将结构性上升，整体物价预计将额外上涨约1%至2%。

佩尔松表示，为应对这种持续存在的高物价，意味着美国每年都需要推出并落实相当于《通胀削减法案》规模的财政措施。这项于2022年通过的标志性法案授权约8910亿美元投资，用于支持清洁能源发展、降低处方药价格以及解决联邦财政赤字问题。根据安永-博智隆的数据，在欧盟，如果推进供应链和基础设施变革全部依靠财政资金支持，欧盟预算实际上需要翻倍。

佩尔松说，“我们根本不可能实现如此规模的投资。”

不过，各国仍然可以朝着本土化做出切实可行的努力。佩尔松认为，相较欧洲，美国拥有更加成熟的资本市场、美元作为全球储备货币的强势地位，以及更强的能源独立性，因此推进本土化更具优势。虽然美国在某些关键资源如关键矿产上，必须依赖中国，这限制了其半导体供应链的独立性，但美国可以改善其供应链人才的培养渠道，以提高制造业生产率。由于数十年的离岸外包，美国制造业出现了严重的技能缺口，德勤（Deloitte）与美国制造业协会（The Manufacturing Institute）预测，到2030年，美国可能有210万个制造业岗位因缺乏合格人才而空缺。

除此之外，还有一些影响因素并不在欧美国家的掌控范围内。中国长期的产业政策，使其制造体系具备极高效率。虽然政策调整速度未必像美国那样灵活，但在按照长发展周期做出政策决策方面，相较美国，尤其欧盟，中国的经验更加丰富。而欧盟面临



的挑战更甚,因为其必须协调拥有不同政治制度和政策立场的27个成员国。

不过,从历史来看,世界曾经比今天更加全球化。2014年,俄罗斯因克里米亚领土问题被排除出八国集团(G8)之前,欧洲许多国家曾高度依赖俄罗斯供应石油和天然气。俄乌冲突爆发后,西方进一步减少了与俄罗斯的经济联系,而俄罗斯则加强了与中国和印度之间的贸易合作。佩尔松指出,这充分说明国际贸易格局始终处于不断变化之中,大规模供应链调整并不总是某一个国家所能控制的。“很难想象未来二十年世界还能回到过去那种全球化程度,但这也并不意味着全球化已经终结,”他说,“未来的全球化更可能会以一种混乱、曲折、非线性的模式演进。”

作者: Sasha Rogelberg, 2026年7月16日

翻译: 张天姝

(<https://finance.yahoo.com/economy/policy/articles/trump-tried-decouple-china-ending-155928119.html>)

(二) Investors Hub: 国际能源署称, 中国稀土出口管制可能冲击全球价值6.5万亿美元制造业

国际能源署(IEA)称,若中国全面实施稀土出口限制措施,中国境外约6.5万亿美元的工业生产将面临风险,这凸显出全球关键矿产供应链的脆弱性。中国仍是全球最大的稀土生产国,并



通过扩大出口管制范围和实施新的出口许可制度,继续加强对稀土出口的监管。不过,最新一轮管制措施的实施已推迟一年。

关键矿产对多个重要产业仍不可或缺

稀土元素是17种金属元素的合称,虽然用量相对较少,但在汽车制造、航空航天、电子、国防系统和可再生能源技术等众多产业中不可或缺。

根据国际能源署发布的《全球关键矿产展望》,如果中国全面落实稀土出口管制措施,多个战略性产业的制造商将面临严重的供应中断风险,进而影响约6.5万亿美元的下流经济活动。

国际能源署预计,美国和欧洲将承担近一半的潜在经济影响。国际能源署执行干事法提赫·比罗尔(Fatih Birol)表示:“我们最新的分析表明,巨大的经济价值依赖于数量相对有限的关键矿产,而这些矿产的供应链仍高度集中,因此十分脆弱。”

石墨出口限制可能带来更多挑战

国际能源署还对中国拟实施的石墨出口限制表示担忧。石墨是另一种具有战略意义的重要矿产,广泛应用于电动汽车电池制造。

尽管相关措施与稀土出口管制一并公布,随后也被延期实施,但国际能源署估计,一旦全面执行,将使中国境外约3000亿美元的制造业活动面临风险。目前,中国加工石墨产量占全球总量的90%以上。

西方国家加快构建替代供应链



北美和欧洲各国政府正不断加快关键矿产供应多元化布局，以降低对中国的依赖。

国际能源署数据显示，2023年至2025年间，各国政府承诺投入用于新建关键矿产项目的公共资金增加了四倍以上，总规模达到650亿美元。

国际能源署补充称，随着美国和马来西亚新增稀土精炼设施陆续投产，中国在全球稀土精炼产能中的占比已由2023年的90%下降至去年的85%。如果目前规划中的项目能够按计划建成投产，到2035年，中国在全球稀土精炼市场中的份额有望进一步降至约70%。

作者：Fiona Craig，2026年7月17日

翻译：张天姝

（ <https://finance.yahoo.com/energy/articles/iea-warns-china-rare-earth-130600541.html> ）

（三）《外交事务》：欧中冲突将至：贸易战何以无可避免

2025年，面对美国对欧洲采取强硬对抗姿态，中国国家主席习近平借此进一步塑造中国是负责任大国的国家形象。在纪念中国与欧盟建交50周年的贺电中，习近平主席向欧盟发出携手合作的邀约，呼吁双方“坚持多边主义，捍卫公平正义”，共同“反



对单边霸凌”。这番表态立意高远。但欧盟认为中方并未提出实质性内容,也未回应欧盟对冲击欧洲大部分工业的所谓不公平贸易的关切。近期,李强总理针对欧洲方面所谓“中国冲击2.0”的论调,呼吁欧洲应专注于“中国机遇2.0”。

欧盟主要领导人以及欧盟委员会相关机构均秉持不同看法。他们认定,欧洲核心支柱产业的生存正遭受中国威胁。所谓第一轮“中国冲击”,指21世纪初中国加入世界贸易组织后,美国家具、纺织、金属加工等行业受到的严重影响。而新一轮“中国冲击”将截然不同:主要发生在欧洲,影响也会更为剧烈,会冲击汽车、机械、化工、制药、绿色能源等高端产业,导致大量失业。

越来越多的欧洲领导人主张,欧盟需出台举措保护本土产业。他们认为,形势空前严峻,一些甚至几年前不可想象的保护政策,如今正日益受到重视。举例来说,今年早些时候法国政府提议:“针对中国设置保护性门槛,全面加征约30%的普遍关税。”德国起初态度犹豫,但总理默茨已表示,将准备采取行动,应对欧盟所谓的中国不公平贸易行为。上月,除西班牙之外,所有欧盟国家领导人都责成欧盟委员会提出一揽子应对方案。

与中国爆发全面贸易战已具备现实可能性。欧洲如今是全球唯一对中国商品全面开放且拥有强大购买力的主要市场。当前中国国内内需仍需提振,大量企业盈利承压,因此中国极度需要欧洲市场。由此判断,中方大概率会尽力维持欧洲市场开放。倘若欧盟想要在这场一触即发的贸易博弈中有一搏之力,就必须实现



欧盟成员国最大限度的团结,并与理念相近的伙伴开展广泛合作。二者无一容易,但欧洲若想保住支撑自身繁荣与安全的重要工业根基,二者又缺一不可。

沉睡的欧洲

十年前,欧洲对华政策充斥着自满情绪。2015年,中国发布“中国制造2025”战略,寻求确立全球工业主导地位,但彼时欧洲各界几乎无人正视这份规划背后的产业雄心。当时,欧洲工业巨头无论在中国市场还是全球赛道均占据绝对优势,他们笃定中国同行永远无法在产品创新领域望其项背。美国总统特朗普首届任期对华打响贸易战时,多数欧洲人并不认同特朗普关于对华贸易逆差不可持续的论断。这种自满心态持续发酵。在拜登政府执政的大部分时期,欧盟对美国《通胀削减法案》的产业补贴政策顾虑更重,担忧该法案提供的补贴会致欧洲产业于不利地位,反倒对来自中国的产业竞争缺乏关注。在此期间,中国持续投入数千亿资金培育本土龙头制造企业,稳步积蓄实力与欧洲厂商同台竞技。

渐渐地,欧洲再也无法忽视中国正在成长为实力强劲的竞争对手的现实。中国车企的快速崛起尤其令欧洲担忧,欧盟遂于2024年末对中国电动汽车进口加征17%至35%不等的关税。2025年1月特朗普再度入主白宫之际,在法国等核心成员国支持下,欧盟委员会希望在对华政策方面与美方协同合作,联手出台举措应对所谓的中国不公平贸易行为,寄望美国的参与会倒逼立场摇



摆的欧盟成员国参与支持更严苛的限制措施。然而，特朗普断然拒绝了欧盟的合作提议，反而威胁要对欧洲发起贸易战，这在2025年耗费了欧盟绝大部分的政策精力。

即便受到美欧贸易分歧的干扰，欧洲政策制定者与商界领袖的对华看法已趋于坚定。各行业和供应链层面的贸易不平衡持续加剧，警铃此起彼伏，相关数据触目惊心：中国全球制造业占比已从2000年的6%攀升至近30%，欧盟全球制造业份额则由30%缩水至17%；2015年至今，中国对欧盟出口额增幅达89%，欧盟对华贸易逆差规模翻了两番。去年，中国对欧盟贸易顺差约4110亿美元。今年，仅德国一国对华贸易逆差预计就将达到1140亿美元。中国欧盟商会（EU Chamber of Commerce in China）主席彦辞（Jens Eskelund）将欧中经贸往来比作“一艘400米长、可载2.4万个标准集装箱的巨型货轮：满载货物驶向欧洲，却几乎空舱而归”。在巴西、印尼、南非等海外市场，欧洲工业企业同样持续丢失市场份额，中国商品正在涌入这些国家。冲击在欧洲本土已然显现：德国工业每月流失一万个工作岗位。德国隧道掘进机制造商海瑞克创始人马丁·海瑞克（Martin Herrenknecht）直言：“‘中国冲击’真实存在，正全方位重创德国工业。”

中国企业的竞争优势，一方面源于充满活力的创新生态体系，以及欧盟所谓的本土受保护市场所提供的巨大规模经济效应；而欧盟认为，在另一方面，中国企业竞争力建立在欧盟所谓的巨额产业补贴与低估16%至30%的人民币汇率之上。同时，中国已学会



利用欧洲对中方供应链的依赖作为博弈筹码：中国现已建成完备的出口管制法律体系、成熟的行政执行力量，且充分掌握欧洲各产业供应链依赖性的关键情报。欧盟担心中方会依此使欧洲保持对中国商品开放市场。

浪潮将至

即将到来的“中国冲击”将会持续发酵且影响重大。欧洲各大核心产业将同步受到冲击，无法应对拥有成本优势的中国竞争者，部分行业甚至可能整体崩塌。2010年代初，德国乃至欧洲光伏产业在全球制造业中的占比曾达30%，如今只剩下1%，这一局面很大程度上源于中国竞争者的崛起，这也许预示了未来的趋势。不过，光伏产业规模相对有限，岗位流失尚在可控范围。而这一次，欧洲或将失去数十万个就业岗位；产业一旦消亡，重建成本将十分高昂。

更严峻的是，工业产能丧失或将催生恶性循环，加剧欧洲对外依赖，而中国届时将能够在政治上利用这一点，欧盟担忧届时可能沦为依附中方的附庸。倘若本土产业无法避开中国的竞争，欧洲军备建设的目标或将无从实现。欧盟的忧虑还包括：当下来自中国的进口商品或许价格低廉，但长远来看，一旦欧洲本土企业在竞争中失败，中方就具备抬高输欧商品价格的能力。

欧洲必须未雨绸缪。首先，欧盟委员会应当构建一套具备说服力的行动纲领。欧洲的亲中方的声音以及中方对外宣传，随时会抨击欧盟任何强硬的贸易防御举措。诸如《环球时报》英文版，



还有法国的让-吕克·梅朗雄（Jean-Luc Mélenchon）、德国的爱丽丝·魏德尔（Alice Weidel）等欧洲极端派政客，都会指责欧洲领导人鲁莽行事，执意挑起一场代价高昂且难以取胜的对华博弈。他们还会声称，欧洲政策制定者将问题归咎于中国，不过是为了掩盖自身的失败。

对此，欧洲政界需要着重阐明：欧洲与中方的沟通渠道始终保持畅通，谈判协商仍是优先选择。欧洲希望中方调整经济结构，提振内需、取消欧盟认为的不合理补贴，并推动本币升值。欧洲选民要明白，欧盟采取行动，是为促使中方开展实质性谈判。选民同样需要认识到，贸易防御措施是全球竞争环境趋紧背景下至关重要的经济调整。各类限制措施将为欧洲争取时间，推进深层次议程：压降成本、精简行政规程、完善单一市场、扶持创新，并助力欧盟引领人工智能在工业领域的落地应用。必须说服公众，不保护本土工业根基，上述目标都无从谈起。欧盟领导人需要强调，对内改革与抵御不公平竞争，二者相辅相成、一体两面。

欧洲政策制定者还应尽可能争取联合理念相近的伙伴，共同应对其所谓的中国不公平贸易行为。同样面临中国竞争压力的日本、韩国是理想的合作对象；巴西、马来西亚、土耳其也具备合作潜力，这些国家均已出台举措应对大量廉价中国商品进口。若成功组建这一联盟，各方应当统一关税标准，推行共同的经济安全准则，以此增强对华议价筹码。这些协同行动还需确保避免任何联盟成员国在竞争中陷入不利处境。



最彻底的应对方案是全面征收反补贴关税,抵消欧盟认为的所谓不公平的竞争优势。但该方案在政治层面也是最不切实际的选择:那些面临中方游说和担心遭受反制的欧盟成员国,很难支持如此全面的措施。作为切实可行的替代方案,欧盟可以采用安德鲁·斯莫尔(Andrew Small)提出的“蜂群策略”(art of the swarm)。他主张实施“进口激增保障措施、扩大补贴调查范围、跨领域运用公共采购工具,并系统性开展产品安全与安保审查”。这类分散化、多点铺开的政策组合,将加大中方应对难度,有望放缓进口激增态势、降低对外依赖,削弱“中国冲击”带来的影响。欧洲可秉持对等原则向自由贸易伙伴开放市场,前提是合作方落实各方商定的对华进口产品限制措施。与此同时,欧盟应当对自由贸易伙伴豁免针对中国进口激增所出台的各类管制措施。

最后,欧盟委员会与各成员国必须预判中方反制举措,推演各类局势升级情境并制定预案。各成员国应当承诺迅速启动“反胁迫工具”(Anti-Coercion Tool),授权欧盟委员会选用对应手段应对中方的措施。必要之时,欧盟需要利用中国对欧洲市场的依赖采取措施,例如收紧半导体制造与配套服务限制、对航空零部件实施出口管制。切断中国企业进入欧洲市场的渠道,将形成强有力的制衡手段,这会对中国出口产业造成显著需求冲击,加剧中国的经济困境,加速中国的通缩螺旋。中方大概率会通过针对特定成员国执行不同程度的反制举措以实施分化策略,以瓦解欧盟的团结。欧盟委员会当下正着手建立一个团结机制,对遭



到定向反制的国家与产业提供一定补偿，这一安排十分必要。

前途未卜的合作伙伴

欧洲并未摒弃全球贸易。事实上，欧盟近期已同澳大利亚、印度以及南方共同市场签署了贸易协定。欧盟态度转向，意味着欧洲不再笃信通过开放市场，就能应对来自中国的竞争。在这一观念转变上，欧盟与美国立场趋于一致，而这为美国创造了重大机遇。

美国若要与美国竞争全球制造业的主导地位，唯一途径就是依托盟国形成规模合力，欧洲是该战略中不可或缺的一环。在特种化学品、聚合物中间体等领域，欧洲制造商是能够替代中国厂商的唯一选择。倘若失去这一替代供给，美国将只能依赖中国产品。美国参与这项行动，也完全契合欧盟的利益。美国加入能够壮大协作联盟；而此举也将消除与美国爆发全面贸易战的威胁，因此欧盟可以更加果断地采取行动，应对欧盟所谓的来自中国的不公平竞争。说到底，开明自利的考量，为欧美在对华议题上协同行动提供了充分的理由。但特朗普却屡屡做出违背自身利益的选择，将矛头对准欧洲盟友而非中国。倘若特朗普希望美国长期保有制衡中国强大工业力量的实力，他必须调整路线。

然而，欧盟不能坐等特朗普幡然醒悟。维持当前欧中经贸现状已然行不通。中方似乎认定欧洲最终会选择退让，因此并未做出任何实质性让步以回应欧洲方面的关切。倘若缺乏充分筹备与协调，欧盟在同中国的贸易博弈中，确实存在遭受彻底失利的风



险。我们不难推演这一情景：若欧洲加征关税，中国可能切断欧洲工业生产所需关键原材料的供应。届时欧洲将陷入孤立局面；选民不愿承担局势升级带来的代价，进而向各国领导人施压，迫使其做出让步。一旦演变为这种局面，欧洲内部的失败主义论调将进一步抬头，这类观点主张欧洲应当直接屈服于以中国为中心的秩序。但这一结局并非命中注定。事实上，相较于对峙失利的风险，任由欧洲宝贵且强大的工业根基持续衰退，后果更为严峻。时间已然紧迫，但欧盟尚有一搏之力。

作者：Thorsten Benner ， 2026年7月16日

翻译：张蕊

(<https://www.foreignaffairs.com/china/coming-clash-between-china-and-europe>)

（四）欧洲新闻网：欧盟各国外长称中国是“关键的长期战略挑战”

欧盟各国外长联合评估了其所谓的中国带来的风险，发布报告称，中国不仅对欧盟经济构成挑战，也影响欧盟安全，报告强调，中国和俄罗斯都寻求确立地区主导地位。

欧盟各国外长对中国的地缘战略角色作出了较为严峻的评估，认为中国凭借经济和科技优势对欧盟拥有“非对称优势”，因此已成为欧盟面临的“关键的长期战略挑战”。



近几个月来，欧盟与中国之间的紧张关系不断升级。欧盟已将今年10月设定为调整双方贸易关系的最后期限，希望通过对话实现贸易再平衡，以应对欧盟所谓的中国产能过剩对欧洲经济多个行业带来的冲击。

然而，布鲁塞尔方面近期每一项旨在保护欧洲市场的措施，都引发了中方发出反制警告。中国掌握着稀土供应，这类关键矿物是欧盟国防工业和绿色技术发展不可或缺的重要原材料，因此中国拥有相当大的影响力。欧盟各国外长表示：“中国在与欧盟关系中拥有多方面的非对称优势，包括所谓的贸易不平衡、关键原材料供应以及部分领域的技术领先。同时，中国愿意利用这些优势作为对欧盟及其他国家施加影响的筹码，以推动其成为世界领先强国的目标。因此，中国已成为欧盟面临的关键长期战略挑战。”

欧盟各国外长还将中国称为俄乌冲突的所谓“关键支持者”，称中国和俄罗斯试图“建立地区主导地位，并按照自身利益重塑全球秩序，推动国际关系重新回归以势力范围划分影响力的逻辑。”。

中俄“战略伙伴关系”不断深化

文件进一步指出，中国日益增强的“战略雄心和自信姿态”，加之其与美国之间持续的“战略竞争”，“将越来越多地影响欧盟的安全、竞争力以及经济安全和韧性”。

去年，欧盟在美国发起贸易战与中国实施反制中受到附带损



失，这是欧盟外长报告发布的背景。当时，中国为因应美国贸易战措施，限制了其在供应方面占据主导地位的稀土出口，殃及欧洲多个关键产业供应链。

此外，尽管中国始终否认参与俄乌冲突，欧盟也从未提供任何相关证据，但欧盟今年4月公布的第21轮对俄制裁措施中，仍将多家中国企业列入制裁名单。

该报告还称，中国和俄罗斯都在长期投入军事能力建设，追求技术优势，并利用经济影响力推进各自的战略目标。

报告认为：“中俄不断深化的战略伙伴关系”，将进一步加强“从欧洲延伸至印太地区各大战略区域之间的相互联系”，使欧盟面临的安全挑战彼此交织、相互放大。

作者：Peggy Corlin，2026年7月16日

翻译：张天姝

(<https://www.euronews.com/my-europe/2026/07/16/china-is-a-critical-long-term-strategic-challenge-eu-ministers-say>)

（五）美国消费者新闻与商业频道：美中人工智能竞争加剧，阿斯麦艰难平衡销售利益与地缘政治

荷兰半导体设备制造商阿斯麦（ASML）公司正面临一场艰难的平衡抉择。



一方面，中国市场仍然占据其营收的重要份额。阿斯麦首席财务官罗杰·达森（Roger Dassen）在一段视频采访文字稿中表示，尽管较前几年有所下降，但预计2026年全年，中国市场仍将贡献阿斯麦公司约20%的净销售额。

另一方面，随着美中两国围绕人工智能主导权的竞争不断升级，美国正持续推动更严格的出口管制，限制先进芯片制造设备对华出口。这使得这家欧洲市值最高的科技公司陷入两难境地：既要满足西方政府不断加强出口限制的要求，又要保证业绩增长让股东满意。目前，中国市场对阿斯麦设备的需求仍在增长，而与此同时，美国要求进一步收紧出口管制的呼声也越来越高。

Counterpoint Research副总裁兼研究主管尼尔·沙阿（Neil Shah）对本频道表示：“中国仍然是阿斯麦的重要市场，而这家荷兰供应商正努力在美中之间的地缘政治钢丝上保持平衡。”

人工智能背后的地缘政治博弈

从整体来看，阿斯麦于周三第二次上调了今年的业绩指引，并公布了强于市场预期的季度业绩。随着客户持续扩大人工智能芯片产能，公司业绩保持强劲增长。不过，尽管财报表现亮眼，正如今年人工智能公司普遍业绩突出一样，但阿斯麦股价却基本持平。在我看来，更值得关注的是人工智能与地缘政治交汇所带来的影响，而阿斯麦在中国市场的业务活动正体现了这一趋势。

目前，由于持续多年的出口限制，阿斯麦已停止向中国出口其最先进的芯片制造设备，包括极紫外光刻机。不过，性能略逊



色一些的深紫外光刻机仍可出口至中国,而且相关业务规模依然庞大。2026年前六个月,阿斯麦在中国市场实现销售额29亿欧元(约合33亿美元),约占公司总收入的16%。

达森预计,中国市场全年将贡献约20%的净销售额,这意味着今年下半年来自中国的收入将高于上半年。他说:“中国市场的发展趋势与我们在全球其他地区观察到的总体情况基本一致。”他进一步表示:“如果要具体说明中国新增需求来自哪里,其主要集中在逻辑业务领域,其次是满足中国国内市场需求。”

伯恩斯坦(Bernstein)高级分析师戴大卫(David Dai)向本频道表示,未来24个月,中国半导体设备支出预计将保持每年约10%的增长速度。

美国或进一步收紧出口管制

然而,在中国市场需求持续增长之际,美国部分国会议员希望进一步限制中国获取阿斯麦非最先进的其他设备。

今年早些时候,美国国会议员曾联名致信国务卿鲁比奥和商务部长卢特尼克,要求进一步加强对芯片制造设备的出口管制。今年4月,还提交国会讨论了《硬件技术控制多边协调法案》(Multilateral Alignment of Technology Controls on Hardware Act, MATCH Act)。

Leverage Shares研究员桑迪普·拉奥(Sandeep Rao)表示:“拟议中的《硬件技术控制多边协调法案》旨在直接阻止中国获得绝大多数芯片制造技术,这可能会严重影响阿斯麦未来几年的



订单量。”

法案提出后，阿斯麦股价曾一度下跌。如果该法案最终获得通过，中国企业甚至可能被禁止购买阿斯麦性能稍低的深紫外光刻机，而这类设备仍可用于制造先进程度相比最先进芯片稍差的半导体产品。不过，该法案最终是否能够通过，以及届时将对阿斯麦盈利能力造成多大影响，目前仍有待观察。

凭借在先进光刻设备领域近乎垄断的市场地位，阿斯麦持续受益于全球人工智能热潮带来的强劲需求。不过，从2026年上半年收入来看，中国仍是阿斯麦全球第三大市场，仅次于韩国和中国台湾地区。阿斯麦来自中国市场的收入比来自美国市场高出近10亿欧元。

作者：Kai Nicol-Schwarz，2026年7月17日

翻译：张天姝

(<https://www.cnbc.com/2026/07/17/us-china-ai-feud-asml-tightrope-sales-geopolitics.html>)

主编：王颖 执行主编：海尔（Pelagia Karpathiotaki） 编辑：徐天鹏 版面：徐天鹏



2026 年第 27 期（总第 246 期）

内部资料 免费交流

主办单位：对外经济贸易大学国家（北京）
对外开放研究院

地 址：北京市朝阳区惠新东街 10 号对外
经济贸易大学科研楼 602 室

网 址：<http://acoes.uibe.edu.cn>

电 话：010-64494672

邮 编：100029

声 明：

1. 本报告中的信息和数据来自于公开资料，仅供内部参考，不代表本研究院立场。
2. 未经授权，不得擅自引用及传播。

