# 川習會前中美經貿高層磋商

**【看中國記者高芸綜合報導】美國總統川普與中共國家主席習近平9月24日將在華盛頓舉行會談。在經貿領域，關稅、稀土，以及人工智能預計將成為此次會談的重要議題。紐約這輪經貿磋商能否先在關稅、稀土和AI等問題上縮小分歧，也成為外界觀察24日峰會可能取得哪些具體成果的重要指標。**

EDUARDO MUNOZ ALVAREZ/GETTY IMAGES



9月20日，美國財政部長史考特·貝森特抵達紐約市摩根大通總部，準備與中國國務院副總理何立峰舉行會晤。

美國總統川普與中共國家主席習近平 9 月 24 日將在華盛頓舉行會談。在兩國領導人見面前，美中經貿高層 9 月 20 日先在紐約展開磋商，為接下來的川習會做準備。

美國財政部長貝森特（Scott Bessent）當天與中共國務院副總理何立峰，在紐約曼哈頓摩根大通總部舉行會談，美國貿易代表格里爾（Jamieson Greer）也參與磋商。

貝森特當天在社交平臺 X 表示，在川普與習近平於華盛頓舉行峰會之前，他與何立峰繼續就美中經貿關係展開討論。他表示，這輪會談將為川普推進美國經濟利益、為美國民眾爭取成果打下基礎。

進入會場前，貝森特也向媒體表示，他期待雙方進行聚焦、深入，並具有建設性的討論，為本次舉行的川習會做好準備。

按照目前安排，川普與習近平將在 9 月 24 日於華盛頓會面。這也是繼川普今年 5 月訪問北京後，兩國領導人今年再次舉行會談。

中共黨魁習近平夫婦，將於 9 月 23 日抵達美國，展開為期三天的國事訪問。美國第一夫人梅拉尼婭·川普辦公室 20 日公布詳細行程，包括歡迎儀式、美中領導人會談、國宴、茶敘，以及參觀美國國家檔案館等。

這是習近平時隔 11 年再次前往美國進行國事訪問。《華盛頓時報》報導，川普總統將於 23 日前往華盛頓近郊的安德魯斯聯合基地，迎接習近平夫婦。正式歡迎儀式將在 24 日上午舉行。當天，川普與習近平將舉行雙邊會談。 24 日晚，川普夫婦將在白宮北門廊再次迎接習近平夫婦，並在東廳舉行國宴。

25 日上午，兩對夫婦將在白宮紅廳舉行茶敘，之後前往位於華盛頓市中心的美國國家檔案館（National Archives），查看一系列與美中關係歷史有關的重要檔案和文件。川普夫婦最後將在國家檔案館與習近平夫婦道別，為三天訪問畫下句號。有關國宴的更多細節預計將在 23 日公布。

在經貿領域，關稅、稀土，以及人工智能預計將成為此次會談的重要議題。

其中一個焦點，是美中現有貿易休戰安排將在 11 月到期。雙方此前暫緩進一步升級部分關稅和貿易限制，因此是否繼續延長相關安排，成為這輪紐約磋商，以及川習會前的重要議題。

稀土供應同樣受到美國方面關注。稀土磁體廣泛應用於高科技製造業，美國一直要求北京落實相關供應承諾。與此同時，美中雙方也在討論建立更穩定的經貿溝通機制，為部分不涉及敏感領域的貿易尋找進一步談判空間。

人工智能也被擺上談判桌。隨著美國和中國在 AI 領域的競爭持續升溫，雙方正在研究建立官方溝通渠道，希望就 AI 發展及相關安全問題保持對話。

其中，美國提出建立新的美中人工智能對話機制，包括針對涉及國家安全的 AI 事件建立通報渠道。貝森特表示，美中作為全球排名前兩位的人工智能大國，在相關問題上增加透明度非常重要。

除了政府層面的談判，多名美國企業高管預計也將參加習近平訪美期間的相關活動。據媒體報導，摩根大通執行長戴蒙（Jamie Dimon）、花旗集團執行長佛瑞塞（Jane Fraser）、OpenAI 執行長阿特曼（Sam Altman），以及英偉達執行長黃仁勳等科技和金融界人士都在預計出席者之列。

在川習會進入最後倒數之際，紐約這輪經貿磋商能否先在關稅、稀土和 AI 等問題上縮小分歧，也成為外界觀察 24 日峰會可能取得哪些具體成果的重要指標。

# 中國需求下降緩解油價壓力

**【看中國記者路克綜合報導】持續半年多的美伊戰爭，已將國際油價推至高位，但戰爭初期市場擔心的每桶150美元，甚至更高的極端行情，迄今沒有持續出現。一個重要原因來自需求端：中國在戰爭爆發後大幅削減原油進口，在霍爾木茲海峽供應銳減之際，部分抵消了供應缺口對價格的衝擊。**

美國能源信息署（EIA）數據顯示，今年第二季度中國原油進口降至日均 810 萬桶，比第一季度減少約 32%，相當於每天少進口約 390 萬桶。 5 月和 6 月進口量甚至跌破每日 800 萬桶，為 2016 年以來首次。中國是全球最大的原油進口國。

首先是油價上漲。霍爾木茲海峽運輸受阻後，國際原油價格迅速上升，使中國煉油企業繼續大量進口的成本明顯提高。其次是中國煉油廠自身減少加工。第二季度，中國煉油廠每天加工的原油較第一季度減少約 220 萬桶。這說明中國並不是單純用庫存完全替代進口，而是整個煉油體系本身也降低了原油需求。

路透社 9 月 15 日報導稱，高油價再加上此前為保障國內供應而實施的燃料出口限制，一度使中國煉油廠加工量降至疫情時期的水平。雖然 8 月加工量有所恢復，但仍同比下降 6.9%。

第三個原因來自更長期的需求變化。預計中國 2026 年石油需求將減少約 60 萬桶 / 日，下降 3.9%，這將是連續第三年下降。其中，汽油需求預計下降 8.7%，柴油需求預計下降 11.4%。

龐大的庫存則提供了額外緩衝，使中國能夠在進口下降速度快於煉油廠加工下降的情況下，用庫存填補剩餘缺口。

中國原油進口下降主要發生在海運渠道，而俄羅斯管道輸油相對穩定。隨著霍爾木茲海峽運輸受阻，中東原油供應本身已經變得更加困難和昂貴。

中國需求下降雖然緩解了油價壓力，但並沒有改變全球石油市場仍然脆弱的事實。目前布倫特原油仍在每桶 100 美元附近波動，今年 4 月底一度觸及 126 美元，而去年全年平均價格只有約 69 美元。

因此，與其將今年油價沒有衝上 150 美元概括為「中國幫助美國穩住油價」，更準確的解釋是：中國自身面對高油價、供應風險和國內需求下降，選擇大幅減少進口並消耗庫存，而作為全球最大原油進口國，這一調整恰好降低了全球市場需求。

今年第二季度，中國每天比第一季度少進口近 400 萬桶原油。高油價、國內汽柴油消費下降、煉油廠降低加工量、中東海運供應受阻，以及此前積累的庫存共同促成了這一變化。

這些因素疊加，才是國際油價雖然已經接近 100 美元，卻迄今沒有長期衝向 150 美元的重要原因之一。

# 中國樓市進入存量時代

【看中國記者宋瑤綜合報導】中國房地產市場正加快由新房主導轉向存量房交易。住建部 9 月 18 日表示，二手房交易占比已由 2020 年的 27% 升至 2025 年的 46%，今年前 8 個月進一步達到 52%。官方認為，占比超過 50%，標誌房地產市場進入「存量時代」。

國家統計局數據顯示，今年 1 至 8 月，全國二手房交易網簽面積 5.4923 億平方米，同比增長 10.6%；同期新建商品房銷售面積 4.988 億平方米，同比下降 12.1%。截至 8 月底，新建商品房待售面積 7.5349 億平方米，同比下降 1.1%。一增一降之間，住房交易結構明顯改變。

同時，1 至 8 月全國房地產開發投資 4 萬 7979 億元，同比下降 19.9%；其中住宅投資 3 萬 7017 億元，下降 19.7%。同期房屋施工面積同比下降 12.8%，反映開發端仍處於收縮之中。

經濟學家馬光遠認為，房地產供求關係的改變，意味著大規模增量開發的階段正在結束，但不同城市之間的住房供求分化將更加突出。業界分析指出，部分購房者轉向二手房，與現房可直接入住、配套成熟、總價較低等因素有關；與此同時，部分遠郊住房和庫存新房，仍面臨去化壓力。

住房供應的總量也值得關注。〈中國住房存量報告 2026〉測算，截至 2025 年底，中國城鎮住宅存量總面積約 352.2 億平方米，約合 3.77 億套。國家統計局數據顯示，今年前 8 個月房地產開發企業住宅施工面積約 38.93 億平方米。兩者合計已接近 400 億平方米。

不過，住房供求並非各地一致。上述報告指出，人口持續流入的都市圈和城市群，仍可能存在住房需求，而東北、西北及部分非都市圈城市因人口外流，住房供應相對過剩。中國樓市由增量開發轉向存量交易的同時，區域和城市之間的結構性分化也正在加深。

# 派拉蒙收購華納兄弟案進入倒計時

【看中國記者路克綜合報導】據美聯社（AP）9 月 21 日報導，美國加州等 12 個州已經與派拉蒙天空之舞（Paramount Skydance）達成和解，同意結束阻止其收購華納兄弟探索（Warner Bros.Discovery，WBD）的反壟斷訴訟。美國編劇工會（Writers Guild of America，WGA）， 也同時解決了針對這筆交易的訴訟。

這意味著，在經過數月監管審查和法律拉鋸之後，阻擋派拉蒙完成收購的最後幾個重大障礙已經基本清除。派拉蒙此前表示，交易所需的監管批准已經全部獲得，希望盡快完成合併。

MARIO TAMA/GETTY IMAGES




派拉蒙標誌

交易完成後，華納兄弟電影公司、HBO、CNN、Discovery，以及 HBO Max 等資產，將與派拉蒙影業、CBS、Paramount+ 等整合到同一個娛樂集團旗下，CBS News 和 CNN 都將屬於合併後的集團。

派拉蒙天空之舞今年 2 月 27 日宣布，與華納兄弟探索達成最終合併協議，將以每股 31 美元現金收購 WBD 全部已發行股票。派拉蒙當時給出的交易企業價值約為 1100 億美元。部分媒體將收購金額表述為約 810 億美元，主要反映股權收購價值；若把 WBD 的債務等因素計算在內，整宗交易的企業價值約為 1100 億至 1110 億美元。因此，兩種數字實際上描述的是不同的估值口徑。

派拉蒙獲得的資產包括華納兄弟電影電視工作室、HBO、CNN、Discovery，以及 HBO Max，並將擁有《哈利·波特》、DC 宇宙、《權力的遊戲》等大量娛樂內容。

事實上，在美國 12 州的訴訟解決之前，這筆交易在監管層面已經基本過關。派拉蒙 8 月表示，經過約 8 個月的審查，公司已經取得全球近 70 個司法轄區的監管批准。如今雙方均達成和解，意味著這場持續數月的收購大戰，實際上已經進入最後階段。不過，從法律程序上說交易還不能稱為「已經完成」。有關和解仍需要法院批准，之後雙方才能正式完成交割。

## 財經簡訊

### 弗州收緊資料中心監管

【看中國訊】弗吉尼亞州州長阿比蓋爾·斯潘伯格（Abigail Spanberger）9 月 18 日簽署行政命令，為全州人工智能（AI）資料中心建立新的規範，並稱這是全美對資料中心問責力度最強的計畫。

行政命令第 22 號建立了「弗州資料中心問責框架」，重點包括透明度、能源成本、潔淨能源、環境影響，以及安全。這項計畫禁止資料中心與州政府機構之間簽署保密協議，並要求大多數大型資料中心計畫在開始開發之前，必須先取得地方政府批准。

計畫也取消部分針對資料中心開發案的優惠措施。

### 三星搶攻特斯拉先進芯片

【看中國訊】三星電子美國德州泰勒工廠已啟動 2 納米製程良率驗證，並開始生產特斯拉下一代 AI5 原型芯片，原定 11 月全面投產的計畫也有所提前。三星預計今年底前完成量產驗證，明年開始供貨。此前，三星與特斯拉簽署規模 165 億美元的半導體供應合同。AI5 除將用於 Model 3、Model Y 等車型，也將支持 Cybercab、Optimus，及 AI 數據中心。三星希望借助泰勒工廠擴大先進製程產能，在滿足特斯拉需求的同時爭取更多大型客戶，縮小與台積電在晶圓代工市場的差距，並提升三星在先進芯片代工市場的競爭力。