

中美元首峰会：提振贸易与投资

- ◆ 今年首次中美元首峰会释放出建设性信号，并有具体行动作为支持
- ◆ 超预期利好来自于“非关键”商品关税可能下调，以及投资理事会取得进展
- ◆ 此次峰会预计将提振商业信心，双方还计划在今年晚些时候开展更多互动

中国经济数据回顾（2026年4月）¹

- **社会消费品零售总额**按年增速在4月放缓至0.2%，主要由于去年同期基数较高以及以旧换新补贴规模有所回落影响。疲软态势主要集中在商品消费，其中汽车销售按年下降15.3%，成为最大拖累，主要受到新能源汽车购置税减免政策部分取消的影响。相比之下，服务消费仍表现出较强韧性，4月服务业生产指数按年增长4.3%。
- **固定资产投资**在4月按年下降9.4%，继第一季强劲表现后趋势明显减弱。各领域的投资增速全面放缓，其中制造业投资按年下降4.3%，受到全球不确定性持续及国内需求走弱拖累；基建投资按年下降3.0%，受政府债券发行节奏放缓影响；房地产投资则按年下降19.6%，持续低迷。
- **工业增加值**按年增速在4月回落至4.1%（低于3月的5.7%），主要反映国内需求依然疲弱，以及油价上涨带来的成本传导影响进一步增强。相比之下，外部需求和高技术制造业成为主要支撑，汽车和电子产品生产表现亮眼，与出口持续强劲的趋势一致。
- **消费价格指数**4月整体保持稳定，按年增长1.2%，能源冲击的影响主要集中在能源相关分项，食品分项则转为拖累因素。**生产价格指数**按年涨幅跃升至2.8%，主要受到油价快速传导、人工智能相关需求以及反内卷措施的推动。成本传导已出现初步迹象，下游行业以及核心消费价格指数的反应将成为后续观察重点。
- **出口**在4月按年增长14.1%，随着季节性扰动消退，出口回升势头增强，全球人工智能需求、中国在交通运输相关产品领域的竞争力以及美国关税下调均提供支撑。**进口**按年增长25.3%，主要受人工智能相关需求和产业升级推动，同时能源价格和铜价上涨也推高了相关进口金额。

¹ 资料来源：万得资讯、汇丰银行

峰会释放出建设性信号并有具体行动支持
中美元首峰会：提振贸易与投资

今年首次中美元首峰会在各方面基本可视为取得成功。习近平主席表示，中美关系已达到“建设性的战略稳定”状态，而特朗普总统则称，两国关系将“比以往任何时候都更好”。积极表态还有**具体行动支持**，尽管部分细节仍有待进一步磋商。双方达成的协议与讨论范围广泛，涵盖贸易、投资、市场准入、芬太尼以及地缘政治等多个领域（表 1）。

表 1. 2026 年首次中美元首峰会的主要讨论与协议

协议与讨论领域	具体内容（如适用）
美国企业进入中国市场的市场准入	
设立贸易理事会，以推进美国下调对中国非关键、非战略领域商品的关税	据报道，可能下调或取消关税的相关商品规模约为 300 亿美元；例如，低端消费品、烟花等商品的关税可能被取消
设立投资理事会，以促进中国对非敏感领域进行投资	对相关投资进行预先审查，以避免提交美国外国投资委员会（CFIUS）审议
中国采购美国农产品	美国预计双方将达成一项协议，未来三年中国每年将采购 170 亿美元美国农产品
中国采购美国能源产品	
中国采购美国飞机	200 架波音飞机
就保持霍尔木兹海峡开放达成共识	
中国将加强对流向美国的芬太尼前体化学品的管控	
其他措施	
中国重新启动美国牛肉进口许可审批	
据报道，美国批准向 10 家中国企业出售 H200 芯片	
资料来源：白宫、新华社、CNBC、彭博资讯、路透社、汇丰银行	

贸易与投资方面的积极进展超出预期

相关议题整体符合我们的预期，但仍出现了一些超预期的积极进展。首先，如果**下调被视为“非关键、非战略”领域商品的关税**，覆盖范围或相当于美国自中国进口商品的约 10%（基于 2025 年数据）。这有望带动部分对美直接出口回暖；年初至今，中国对美直接出口按年下降 10%，不过降幅已较去年的 20% 有所收窄。

其次，**围绕设立投资理事会的讨论更加具体**，也超出了我们的预期——我们原本认为，双方需要经过更多轮沟通才能达成这一共识。美国政府对于中国加大对其制造业领域投资持开放态度，前提是相关投资不涉及敏感领域。最终，投资相关安排仍需进一步明确细节，并建立足够的保障机制，但我们认为，双方在这一领域重新开展合作的潜力正在上升。2024 年，中国对美直接投资仅占中国对外直接投资总额的 3.5%，而 2016 年峰值为 8.7%。

特朗普总统随行的商务代表团包括多家美国大型企业的首席执行官及高层管理人员，涵盖科技、半导体、农业及金融等行业。白宫发布的会谈纪要强调了改善美国企业市场准入的相关讨论，这也与中国在“十五五”规划中提出的**高水平对外开放中长期目标**相一致。截至特朗普总统访问结束时，双方尚未签署重大协议，但我们预计相关协议将在未来数日及数周内陆续敲定。

本次峰会有望提振商业信心

总体而言，此次峰会顺利举行应**有助于恢复部分商业信心**。双方围绕多个领域展开广泛讨论并达成相关协议，也延续了六个月前釜山会晤所建立的积极势头。这为双方开展更具建设性的互动奠定了基础，包括今年可能至少还将举行三次元首峰会：9 月 24 日习近平主席受邀访问白宫、11 月在深圳举行亚太经合组织峰会，以及 12 月在迈阿密举行二十国集团峰会。

即将发布的中国主要经济数据

日期	指标	前值
5月20日	1年期贷款市场报价利率	3.00%
5月20日	5年期贷款市场报价利率	3.50%
5月31日	国家统计局制造业采购经理人指数	50.3
6月1日	RatingDog 制造业采购经理人指数终值	52.2
6月3日	RatingDog 服务业采购经理人指数	52.6
6月9日	出口按年增长	14.1%
6月9日	进口按年增长	25.3%
6月10日	生产价格指数 (PPI) 按年增长	2.8%
6月10日	消费价格指数 (CPI) 按年增长	1.2%
6月16日	社会消费品零售总额按年增长	0.2%

资料来源: LSEG Eikon

A 股主要指数表现*

	目前	年初至今	过去 1 年
上证综指	4,135	4.20%	22.32%
深证综指	2,861	13.06%	44.30%
沪深 300	4,860	4.96%	24.38%

*过往的表现并不代表未来的回报

资料来源: LSEG Eikon。截至 2026 年 5 月 15 日收盘

披露附录

- 1 本报告发布日期为 2026 年 5 月 18 日。
- 2 除非本报告中列明不同日期及 / 或具体时间，否则本报告所载的所有市场数据均截至 2026 年 5 月 15 日收市时间。
- 3 汇丰设有识别及管理与研究业务相关的潜在利益冲突的制度。汇丰分析师及其他从事研究报告编制和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及自营交易业务之间设有信息隔离墙，以确保机密及 / 或价格敏感信息得到妥善处理。
- 4 您不得出于以下目的使用本文件中的任何信息作为参考：(i) 决定贷款协议、其它财务合约或金融工具项下的应付利息，或其他应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，及 / 或 (iii) 衡量金融工具的表现。
- 5 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。香港上海汇丰银行有限公司和汇丰银行（中国）有限公司已采取合理措施以确保译文的准确性。如中英文版本的内容有差异，须以英文版本内容为准。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司(简称「HBAP」, 注册地址香港皇后大道中1号)编制。HBAP在香港成立, 隶属于汇丰集团。

本报告由汇丰(台湾)商业银行股份有限公司及HBAP(合称「发行方」)向其客户分发。本报告仅供一般传阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途, 亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告, 但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。对于因您使用或依赖本报告, 而可能导致您产生、或承受因此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果, HBAP及发行方不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性, HBAP及发行方并不作出任何担保、声明或保证。本报告并非投资建议或意见, 亦不以销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务为目的。您不应使用或依赖本报告作出任何投资决定。HBAP及发行方对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题, 您应该咨询您所地区的专业顾问。您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告部分或全部的内容。本报告不得在任何禁止分派本报告的地区分发。

以下条款仅适用于汇丰(台湾)商业银行股份有限公司向其客户分发时的情况

汇丰(台湾)办理信托业务, 应尽善良管理人之注意义务及忠实义务。汇丰(台湾)不承担信托业务之管理或运用绩效, 委托人或受益人应自负盈亏。

新加坡

在新加坡, 本文件:

- 未经新加坡或任何其他司法管辖区的任何监管机构审核。
- 由汇丰银行(新加坡)有限公司(“本行”)在本行于新加坡开展业务过程中发行, 仅供一般参考之用。
- 仅供收到本文件或视频之人士本人使用, 不得因任何原因以全部或部分形式复制或与他人分享。
- 不得发送至美国、加拿大或澳大利亚, 或任何共享本文件或视频属违法的其他司法管辖区。如任何人士未经许可使用或复制本文件或视频, 可能会面临法律追究。
- 对当前经济环境作出概括性说明, 且并非旨在作为任何买入或卖出投资产品的投资研究、建议或推荐。部分内容可能讨论未来事件, 但仅属预测, 并非对未来业绩或事件的承诺或保证。实际结果可能因各种原因而不同。本行无责任更新该等预测, 亦无责任说明实际结果可能与该等预测不同的原因。
- 不构成任何合约, 且并非旨在招揽或推荐在任何此类行为不合法的司法管辖区内购买或出售任何金融工具。投资价值可能增加或下跌, 且贵方可能无法收回最初投资金额。投资伴随市场风险, 因此务请仔细阅读所有与投资有关的文件。本文件或视频所载意见系来自汇丰环球投资委员会于制作本文件或视频时所发表, 反映其全球视角, 该等意见可能有别于银行在本地层面的观点。该等意见可随时变更, 且未必与汇丰投资管理目前的投资组合构成保持一致。汇丰投资管理根据各客户的目标、风险偏好、投资期限及市场状况, 管理各自的投资组合。
- 并非根据适用于独立投资研究的法律要求而编制, 亦不受任何在其发布前禁止交易的规定所规限。
- 并非旨在提供会计、法律或税务意见。在作出任何投资决定前, 请考虑咨询财务顾问。如贵方决定不寻求意见, 请谨慎评估该项投资产品是否适合贵方。建议在需要时获取适当的专业意见。

海外投资可能因汇率波动导致投资价值出现变动, 这可能引致投资价值增加或下跌。与成熟市场相比, 新兴市场风险更高且更难预测。此类经济体往往高度依赖国际贸易, 并可能因贸易壁垒、外汇管制、货币价值调整、其贸易伙伴的经济状况以及该等贸易伙伴实施的其他保护性措施而受到不利影响。

我们对于任何第三方信息的准确性及/或完整性不承担责任, 该等资料系来自我们相信可靠但并未独立核实的来源。

中国内地

在中国内地, 本报告由汇丰银行(中国)有限公司(简称“汇丰中国”)向其客户分发, 仅用于一般参考目的。本报告并不旨在提供证券和期货投资建议或提供金融信息服务, 亦不旨在推广或销售任何理财产品。本报告所载内容和信息均基于现状提供。若对本报告内容有任何问题, 您应该咨询您所辖区的专业顾问。

© 版权香港上海汇丰银行有限公司2026版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可, 不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统, 或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。