

专题报道： 中美首脑会晤——“可控竞争”有助稳定市场预期

重点

- ◆ 5月14至15日在北京举行的中美首脑会谈，在象征意义与阶段性成果之间取得一定平衡。市场普遍认为，中美双方仍以避免贸易及科技竞争进一步升级为主要方向，这有助于缓解市场的悲观情绪。习近平主席也获邀于2026年9月24日访问美国，加上11月举行的亚太经合组织峰会及12月的二十国集团峰会，均为今年中美关系释放更积极信号创造条件。
- ◆ 对中国经济而言，此次会谈更多带来阶段性缓冲，而非结构性改变。贸易休战得以延续，避免局势重新升温，也令中国商品当前的实际关税税率维持在约29%。按照我们2月底的测算，该水平较《国际紧急经济权力法》裁决前低0.1个百分点。
- ◆ 美国批准向中国出口英伟达H200芯片，被视为对中国人工智能行业的象征性利好。不过，据报道，中方目前尚未最终确认相关订单。同时，美国针对尖端芯片的出口限制措施依然维持。至于美国关注的矿产供应问题，虽然已在会晤期间有所讨论，但目前仍未公布具体解决方案。对于股票投资者而言，我们认为合适的策略是保持建设性但有选择的态度。行业层面，科技及人工智能板块仍是兼具弹性的重点方向，而中国制造业韧性所带来的相关机会，仍值得持续关注。



匡正
汇丰私人银行及财富管理
中国首席投资总监



姜璐璐
汇丰私人银行及财富管理
投资策略分析师

发生了什么事？

- 中美首脑会晤于5月14至15日在北京举行。正如习近平主席所表述，双方释放出的核心信号是“建设性战略稳定”，而非出现实质性的结构性突破。尽管多项重要议题仍未取得明确进展，但此次会晤进一步强化了市场预期，即中美双方仍希望避免贸易与科技竞争再度升级，从而有助于缓解市场下行压力。
- 中国股市的表现则呈现出典型的“买预期、卖事实”行情。在会晤召开前（5月11至12日），受乐观情绪推动，A股市场明显走强，沪深300指数一度升至逾四年来高位。不过到了5月14日，市场开始出现获利了结，沪深300指数下跌1.7%，创业板指数及科创50指数分别回落2.2%和2.6%。相比之下，人民币则受益于中美关系缓和预期，兑美元汇率升破6.80，并于5月14日触及三年来高位。
- 贸易休战得以延续，避免局势重新升级，也使中国商品当前的实际关税税率维持在约29%。按照我们2月底的测算，该水平较《国际紧急经济权力法》裁决前低0.1个百分点。

- 2026年1月至4月，中国出口同比增长14.5%，但对美出口同比下降10.2%，与2025年的走势基本一致，反映出中国出口结构继续向非美国市场转移。波音订单以及农产品、能源采购，虽然有助于在数据层面缩小美国对华贸易逆差，但难以改变背后的结构性趋势。自2017年以来，中国对美国的对外直接投资占整体海外投资比例不足4%。若“贸易与投资委员会”框架后续正式落地，或可为双边交易提供更多渠道，但短期内实际影响预计仍较有限。
- 美国批准向中国出口 Nvidia H200 芯片，对中国人工智能产业而言属象征性利好。不过，据报中国至今仍未落实任何订单，实际商业化进程或仍受制于中国自身监管审批取态审慎，以及持续推动本土半导体发展的政策方向。同时，美国对最先进晶片（如 Blackwell 级别晶片）的出口限制仍然维持。至于美方关注的关键矿产供应问题，虽已于峰会期间提出讨论，但目前尚未公布具体解决方案。
- 对于股票投资者而言，我们认为合适的策略是保持建设性但有选择的态度。行业层面，科技及人工智能板块依然是具备较高弹性的重点方向，而中国制造业与产业链韧性所带来的相关机会，也值得继续关注。
- 主席习近平已确认将于今年秋季对华盛顿进行国事访问，预计将在9月前成为稳定市场预期的重要锚点，也为中美双方在未来数月维持关系平稳提供动力。对市场而言，这一背景或有助于2026年第三季中国股市维持相对积极的表现。

2026年5月14至15日，特朗普与习近平在北京举行峰会：主要讨论内容与协议	
中美关系新定位：建构建设性、策略稳定的中美关系	
协议和讨论领域	详情（如有）
美国公司进入中国市场的管道	
建立一个贸易委员会，以监督美国降低对中国非关键、非战略领域商品的关税	据报道，预计可减免关税的商品总额达300亿美元。例如，低端消费品、烟火等商品的关税可以取消
建立投资委员会，鼓励中国对非敏感领域的投资	提前进行投资，以免提交给美国外国投资委员会
稀土和其他关键矿物的供应	白宫表示，中国将回应美国的关切
中国购买美国农产品	据白宫称，除2025年10月作出的购买大豆承诺外，中国将在2026年（按比例计算）、2027年和2028年每年至少购买170亿美元的美国农产品
中国购买美国能源产品	
中国购买美国飞机	中国已批准首批购买200架波音飞机
双方一致认为霍尔木兹海峡必须保持通航，并反对将其军事化。	
中国将限制芬太尼前体物质流入美国	
中国重启对美国牛肉进口的许可审批	
据报道，美国已批准向10家中国公司出售H200，但尚未交付任何产品	
关于后续中美外交会面的安排	
- 主席习近平接受了邀请，将于9月24日访问白宫。	
- 相互支持，共同成功举办2026年在中国深圳举行的亚太经合组织会议和在美国迈阿密举行的二十国集团峰会。	

资料来源：中国商务部、美国商务部、CNBC、BBC、白宫、汇丰环球投资研究部、汇丰私人银行及财富管理，截至2026年5月18日。

免责声明

本文件或影片由香港中环皇后大道中1号香港上海汇丰银行有限公司（“HBAP”）编制。HBAP 在香港注册成立，为汇丰集团成员。本文件或影片由汇丰银行（中国）有限公司、HBAP、汇丰银行（新加坡）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司及汇丰保险经纪有限公司（合称“分发方”）分发及/或提供。本文件或影片仅供一般传阅及参考用途。

无论基于任何原因，本文件或影片所载之部分或全部内容均不得复制或进一步分发予任何人士或实体。如于某司法管辖区内分发本文件属违法，则不得于该司法管辖区内分发本文件或影片。所有未经授权之复制或对本文件或影片，均属使用者的责任，并有机会引致法律诉讼。本文件或影片只提供一般性资料，文件内所载的观点，并不构成投资研究或出售或购入投资产品的意见或建议。本文件或影片内所载的部分陈述可能会被视为前瞻性陈述，提供当前预测或未来事件预估。相关的前瞻性陈述不保证未来表现或事件，并涉及风险及不确定性。基于多项因素，实际结果可能和相关前瞻性陈述大不相同。HBAP 及分发方对更新其中的前瞻性陈述，或对提供实际结果和前瞻性陈述的预测不同的原因，概不承担任何责任。本文件或影片并无契约效力，在任何情况下，于任何司法管辖范围内均不应被视为促销或建议购入或出售任何金融工具，而此等建议并不合法。当中所载内容反映汇丰环球投资委员会于编制时的观点及意见，可能随时变更。这些观点未必代表汇丰投资管理当前的投资组合构成。汇丰投资管理所管理的个别投资组合主要反映个别客户的目标、风险取向、投资期限及市场流动性。

投资价值及所得收益可升亦可跌，投资者有机会未能取回投资本金。本文件或影片所载之过去业绩并不代表将来的表现，所载之任何预测、估计及模拟均不应被视为将来表现的指标。任何涉及海外市场的投资，均有机会受到汇率兑换影响而令投资价值上升或下跌。和成熟市场相比，新兴市场投资本质上涉及较高风险，而且较为波动。新兴市场的经济一般倚赖国际贸易，因此一直以来并可能继续会受贸易壁垒、外汇管制、相对币值控制调整及其他和其进行贸易的国家/地区实施或协商的保护主义措施的不利影响。而此等经济体系亦会继续受到其他和其进行贸易的国家/地区的经济状况的负面影响。投资涉及市场风险，请细阅所有和投资相关的文件。

本文件或影片就近期经济环境提供基本概要，仅供参考。文章或影片代表 HBAP 的观点，并以 HBAP 的环球观点为依据，未必和分发方的当地观点一致。其内容并非按照旨在促进投资研究独立性的法律规定编制，并且分发前不受任何禁止交易规定的约束。其内容不拟提供且投资者不应加以依赖以作会计、法律或税务意见。作出任何投资决策之前，应咨询独立的财务顾问。如选择不咨询财务顾问，则须审慎考虑投资产品是否适合。建议在必要时寻求适当的专业意见。

有关第三方资料乃取自我们相信可靠的资料来源，我们对于有关资料的准确性及/或完整性并无作出独立查证。因此您必须在作出投资决策前从多个资料来源求证。

此条款仅适用于汇丰（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。

关于 ESG 和可持续投资的重要信息

我们现在为许多严重排放温室气体的产业提供资金。我们制定了一项策略来帮助客户和我们一同减排。欲了解更多详情，请浏览 www.hsbc.com/sustainability。

从广义上，“ESG 和可持续投资”产品包括在不同程度上考虑环境、社会、管治和/或其他可持续发展因素的投资策略或工具。我们归入此类别的个别投资可能正在改变，以实现可持续发展成果。并不保证 ESG 和可持续投资所产生的回报和不考虑这些因素的投资回报相近。ESG 和可持续投资产品或会偏离传统市场基准。此外，ESG 和可持续投资或可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG 和可持续投资或可持续发展影响的量度准则是 (a) 高度主观的，而且 (b) 在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

汇丰可能依赖由第三方供应商或发行机构设计或报告的量度准则。汇丰不会经常就量度准则自行作出具体的尽职审查。并不保证：(a) ESG/可持续发展影响或量度准则的性质将和任何个别投资者的可持续发展目标保持一致；(b) ESG/可持续发展影响将达到指定水平或目标水平。“ESG 和可持续投资”是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。今天被视为符合可持续发展准则的投资未必符合未来的准则。

*本文件或影片为 HBAP 根据英文报告翻译的译文。HBAP、汇丰银行（中国）有限公司、汇丰（台湾）商业银行股份有限公司、汇丰银行（新加坡）有限公司及汇丰金融技术服务（上海）有限责任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。

本文件或影片的内容未经任何香港或任何其他司法管辖区的监管机构审阅。建议您就相关投资及本文件或影片内容审慎行事。如您对本文件或影片的内容有任何疑问，应向独立人士寻求专业意见。

©版权所有 2026。香港上海汇丰银行有限公司。保留一切权利。

未经香港上海汇丰银行有限公司事先书面许可，不得以任何形式或任何方式（无论是电子、机械、影印、摄录或其他方式）复制或传送本文件或影片的任何部分或将其任何部分储存于检索系统内。