

宏观专题

中美关系新阶段下的投资机遇

2026 年 06 月 11 日

【宏观观点】

- ◆ 历史上中美关系经历多轮调整，可分为 7 个主要阶段。2026 年“中美建设性战略稳定关系”开创了大国关系新范式，释放了中美“愿意对话、能够合作、避免冲突”的积极信号。对比 2017 年和 2026 年两次特朗普访华，中美的现实力量、谈判核心已发生显著变化。
- ◆ **现实背景：(1) 更加强大的中国。**中国经济水平持续提升，“全产业链”优势更加稳固，贸易伙伴结构不断多元化，科技水平不断突破和跃升，新质生产力的“高端化、智能化、绿色化、新型化”发展趋势不断增强。**(2) 美国“小院高墙”对华竞争威慑失效。**从特朗普第一任期以来，美国对华的竞争威胁和技术管制持续演绎。今年美国对委内瑞拉、伊朗的军事行动本质上是在大国竞争压力下，试图通过综合手段重掌全球资源配置权。但是，美元难掩走弱趋势，“石油-美元”的霸权出现裂痕；美国经济 K 型复苏，特朗普支持率出现下滑，在中期选举之前，特朗普有必要采取行动稳定选民、彰显其平衡地缘政治与经济增长的实力。**(3) AI 竞争成为中美发展重要战略。**整体上看，美国在 AI 模型的研发与高影响力方面仍占优，中国则在论文发表量、专利产出及工业机器人安装量方面居全球首位。
- ◆ **随访人员：科技企业比重大幅增加。**相比 2017 年，此次特朗普随行商务团规模有所缩减，但科技代表增多。这实质上反映了中美科技博弈的复杂底色，包括美国企业的在华投资诉求、特朗普希望以科技作为谈判筹码换取更多利益以及重谈稀土管制协议。
- ◆ **核心议题：双边各有侧重，总体偏向积极。**整体美方的表态相比 2017 年更为积极；经贸合作和国际政治仍是核心议题。但是，中美官方纪要的侧重点有所不同，一定程度上体现了此次谈判的博弈重点。相比而言，白宫的会议纪要中更多强调了双边企业的投资开放、中国对美国农产品和原油的采购、霍尔木兹海峡开放的重要性以及伊朗核问题。
- ◆ **往后看，中美关系战略稳定的新阶段下，我们认为可关注三大机遇：一是科技加速扩散。**若双方暂停部分出口管制措施，或为科技合作及科技企业盈利修复带来空间。中美映射的结构性机遇下，关注服务器、储能、CPU/ GPU 等大推理赛道，同时向上下游环节延伸布局。**二是企业出海与全球布局加速。**中美边际缓和情景下管制要求放松，有利于中国企业在海外关键市场的投资审批、产能投放与渠道拓展。**三是人民币国际化正当时。**人民币或延续稳中偏强走势，关注高进口依存行业的盈利修复机会；人民币资产吸引力提升，叠加近期中东主权资金的流入，相关标的也有望实现出口规模与市场估值同步提升。

【风险提示】

- ◆ 地缘冲突变化超预期。
- ◆ 美联储经济政策超预期。
- ◆ 中美关系缓和的持续时长存在不确定性。



挖掘价值 投资成长

东方财富证券研究所

证券分析师：王笑笑

证书编号：S1160525020006

证券分析师：杨雅婷

证书编号：S1160525100004

联系人：王承皓

相关研究

- 《会有沃什“冲击”吗？——油价上涨、经济影响与美联储政策前景展望》
2026.05.27
- 《中东局势追踪（二）——和谈预期升温，不确定性仍存》
2026.04.30
- 《Warsh 参议院听证会发言：独立性不可让步，控制通胀是使命》
2026.04.23
- 《战后重建叙事下，该配什么资产？》
2026.04.20
- 《如何评估战争推涨油价后，海外经济的“疤痕效应”？》
2026.04.16

正文目录

1. 中美关系概览.....	4
1.1. 历史上中美关系可大致分为 7 个主要阶段.....	4
1.2. 2026 年中美开启“建设性战略稳定关系”.....	5
2. 特朗普两次访华对比研究.....	5
2.1. 现实背景——更加强大的中国.....	6
2.1.1. 中国经济、科技实力显著增强.....	6
2.1.2. 美国“小院高墙”对华竞争威慑，但美元霸权持续走弱.....	9
2.1.3. AI 竞争成为中美重要的战略.....	14
2.2. 随访人员——科技企业比重大幅增加.....	17
2.3. 核心议题——双边各有侧重，总体偏向积极.....	21
2.3.1. 美方表态相比 2017 年更加积极.....	21
2.3.2. 中美官方纪要的侧重点有所不同.....	24
3. 中美关系边际缓和，后续可关注三大机遇.....	24
3.1. 中美关系步入新阶段.....	24
3.2. 中美边际缓和下的投资机遇.....	25
附 1：2017 年与 2026 年中美会晤前后主要成果细则.....	28
附 2：中国外交关系梳理——全球“朋友圈”扩围.....	29
风险提示.....	30

图表目录

图表 1：建国以来中美关系多次调整变化，可大致分为 7 个主要阶段.....	4
图表 2：按照购买力平价调整后的 GDP 总值，中国已超过美国.....	6
图表 3：中国人均 GDP 快速提升，已超过全球平均水平.....	6
图表 4：2017 年后中国制造业增加值占全球的比重进一步提升.....	7
图表 5：中国货物出口占全球比重高于美国.....	7
图表 6：中国贸易伙伴结构不断多元化.....	8
图表 7：三分之二的经济体与中国的贸易额超过了美国.....	8
图表 8：高技术制造业引领作用突出.....	9
图表 9：特朗普第二任期以来外商投资项目数量和投资总额均创新高.....	10
图表 10：2025 年以来美国工业产出和建造支出的实际增长并不显著.....	11
图表 11：2018 年以来中美关税摩擦演绎趋势.....	11
图表 12：2025 年以来中美历经多轮经贸磋商.....	12
图表 13：2025 年以来美元指数、美元储备占比仍呈下滑趋势.....	13
图表 14：特朗普支持率持续下滑.....	13
图表 15：2026 年 4 月，相比去年同期对特朗普各类政策的反对比例上升.....	14
图表 16：截至 2026 年 5 月民主党赢得众议院的概率远超共和党.....	14
图表 17：中美在科技领域的重要战略规划及政策部署.....	15
图表 18：2003-2025 年知名 AI 大模型数量分地域总和情况.....	16
图表 19：生成式 AI 专利数量占全球比重变化.....	16
图表 20：2024 年每十万人授权 AI 专利数量.....	17
图表 21：LMarena 中美大模型性能（评分）差距持续缩小.....	17
图表 22：特朗普两次访华随行人员构成对比.....	18
图表 23：美企高管访华期间主要表态.....	19
图表 24：访华美国科技企业市值占比接近 20%.....	19
图表 25：中国在稀土价值链中占据重要地位.....	20
图表 26：2025 年商务部关于稀土的主要条例.....	21
图表 27：特朗普两次访华中国均给予高规格接待.....	22
图表 28：2026 年与 2017 年首日会谈成果对比梳理.....	23

图表 29: 本次会晤中美双边官方发文的侧重点有所不同	24
图表 30: 2017 特朗普访华时期 A 股市场各行业表现	25
图表 31: 2026 特朗普访华时期 A 股市场各行业表现	25
图表 32: 中国对外直接投资有望延续正增长态势	26
图表 33: 人民币升值趋势有望延续	26
图表 34: A 股企业港澳台及境外业务收入有望实现持续增长	27
图表 35: 2017 年与 2026 年中美会晤前后主要成果对比	28
图表 36: 2025 年起至今中国共更新了 10 个外交关系，亚非占主体	29

1.中美关系概览

1.1.历史上中美关系可大致分为 7 个主要阶段

1949 年新中国成立以来，中美关系经历了多轮调整。整体上看可分为 7 个主要阶段，分别是：敌对期（1949—1971 年）、“破冰期”（1972—1978 年）、“准战略同盟期”（1979—1988 年）、“摩擦伙伴”（1989—2012 年）、新型大国关系（2013—2016 年）、战略竞争（2017—2025 年）、建设性战略稳定关系（2026 年）。其中，比较重要的几个时点：1972 年尼克松访华重新打开了中美交往的大门；2013 年提出“中美新型大国关系”，核心原则为不冲突、不对抗、相互尊重、合作共赢；2017 年后，中美经贸摩擦有所升级，关税冲突延伸至科技战、出口管制等多个领域；2026 年 5 月 13 日至 15 日，特朗普总统访华，两国元首赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，双方或将迈入新的历史阶段。

图表 1：建国以来中美关系多次调整变化，可大致分为 7 个主要阶段

时间	阶段	代表性事件
1949-1971 年	敌对	◆ 新中国成立后，美国长期对华实行封锁、孤立和遏制政策，双方缺乏正常官方交往，并在朝鲜战争等问题上直接对抗。
1972-1978 年	“破冰”	◆ 1972 年 2 月，尼克松访华期间，中美双方发布《中美联合公报》，中美交往的大门重新打开。 ◆ 1978 年 12 月 16 日，中美两国发表《中华人民共和国和美利坚合众国关于建立外交关系的联合公报》。 ◆ 1979 年 1 月 1 日，中美两国正式建立大使级外交关系。
1979-1988 年	“准战略同盟”	◆ 1979 年 1 月，应美国总统卡特邀请，中国领导人邓小平访美，揭开了中美关系史的新篇章。 ◆ 1982 年 8 月 17 日，中美两国政府发表中美“八一七公报”。 ◆ 1984 年 4 月，美国总统里根对中国进行国事访问。
1989-2012 年	“摩擦伙伴”	◆ 1989 年北京政治风波后，美国宣布对华进行“制裁”，中止两国高层往来，严重恶化两国关系。 ◆ 1997 年 10 月底至 11 月初，国家主席江泽民对美国进行国事访问，双方发表《中美联合声明》。 ◆ 1998 年 6 月 25 日至 7 月 3 日，美国总统克林顿对中国进行国事访问。 ◆ 2001 年 10 月 19 日，国家主席江泽民在上海同美国总统布什举行会晤。 ◆ 2006 年 9 月 20 日，中美双方发表《中美关于启动两国战略经济对话机制的联合声明》。 ◆ 2009 年 7 月 27 日至 28 日，首轮中美战略与经济对话在华盛顿举行。

2013-2016 年	新型大国关系	◆ 2013 年 6 月 7 日至 8 日，习近平主席同奥巴马总统在安纳伯格庄园举行会晤，双方一致同意共同致力于构建中美新型大国关系。
		◆ 2014 年 11 月 10 日至 12 日，美国总统奥巴马来华出席亚太经合组织领导人非正式会议并对中国进行国事访问。
		◆ 2015 年 9 月 22 日至 25 日，国家主席习近平应美国总统奥巴马邀请对美国进行国事访问。
		◆ 2016 年 9 月 3 日，国家主席习近平在出席二十国集团杭州峰会期间同美国总统奥巴马举行会晤。
2017-2025 年	战略竞争	◆ 2017 年 12 月起美国出台的《国家安全战略报告》、《国防战略报告》等文件将中国定义为“战略竞争者”，且这种竞争是“长期性和全面性的竞争”。
		◆ 2017 年 4 月 6 日至 7 日，国家主席习近平在美国佛罗里达州海湖庄园同美国总统特朗普举行会晤。
		◆ 2018 年起，美国挑起并升级对华经贸摩擦。
		◆ 2020 年 1 月 15 日，中美双方在华盛顿共同签署中美第一阶段经贸协议。
		◆ 2023 年 11 月 15 日，国家主席习近平在美国旧金山斐洛里庄园同美国总统拜登举行中美元首会晤。
2026 年	建设性战略稳定关系	◆ 2024 年 1 月 1 日，国家主席习近平与美国总统拜登互致贺信，祝贺两国建交 45 周年。
		◆ 2025 年 10 月 30 日，国家主席习近平在釜山同美国总统特朗普举行会晤。
		◆ 2026 年 2 月 4 日，国家主席习近平同美国总统特朗普通电话。
		◆ 2026 年 5 月 13 日至 15 日，美国总统特朗普对中国进行国事访问。双方赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来 3 年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。

资料来源：外交部、国务院参事室等，东方财富证券研究所

1.2.2026 年中美开启“建设性战略稳定关系”

2026 年是中美历史性、标志性年份，开创了大国关系新范式。5 月 14 日，中美两国元首同意将“中美建设性战略稳定关系”作为两国关系的新定位，为未来 3 年乃至更长时间的中美关系作出战略指引。根据官方介绍，“建设性战略稳定”新定位强调四层内涵：一是合作为主的积极稳定，通过交流合作不断增强中美关系韧性；二是竞争有度的良性稳定，不搞你输我赢的零和博弈，使竞争成为相互借鉴的良性竞争，你追我赶的积极竞争，遵守规则的公平竞争；三是分歧可控的常态稳定，双方都应保持政策的连续性和稳定性，不让双边关系像“过山车一样起伏不定”；四是和平可期的持久稳定，不能发生冲突对抗甚至战争，遵守中美三个联合公报，尊重彼此社会制度和发展道路，尊重对方核心利益和重大关切，尊重各自的发展权利。

从官方表述看，新定位向世界释放了中美“愿意对话、能够合作、避免冲突”的积极信号。随着 5 月两国经贸团队达成总体平衡积极的成果，中美关系或将迎来一段“政策暖风期”，前期紧绷的关税与出口管制摩擦有望阶段性缓和，双方在人工智能治理、高科技等关键领域的合作空间可能进一步拓展。然而从中长期来看，将中国视为主要战略竞争对手仍是美国国内较为稳固的两党共识，美国对华政策的基本逻辑并未发生根本变化。台湾问题仍是中美关系最敏感的问题，美国对台政策或将直接影响中美关系稳定。

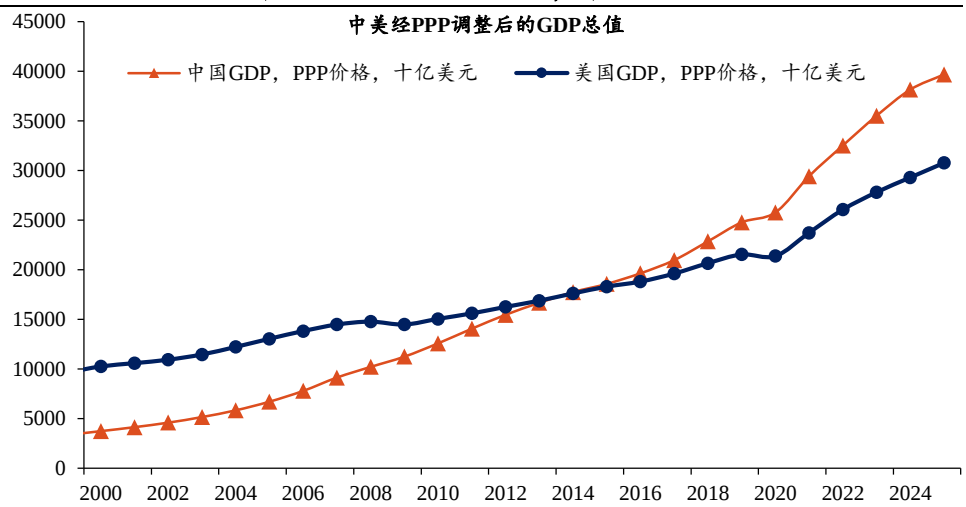
2. 特朗普两次访华对比研究

2.1.现实背景——更加强大的中国

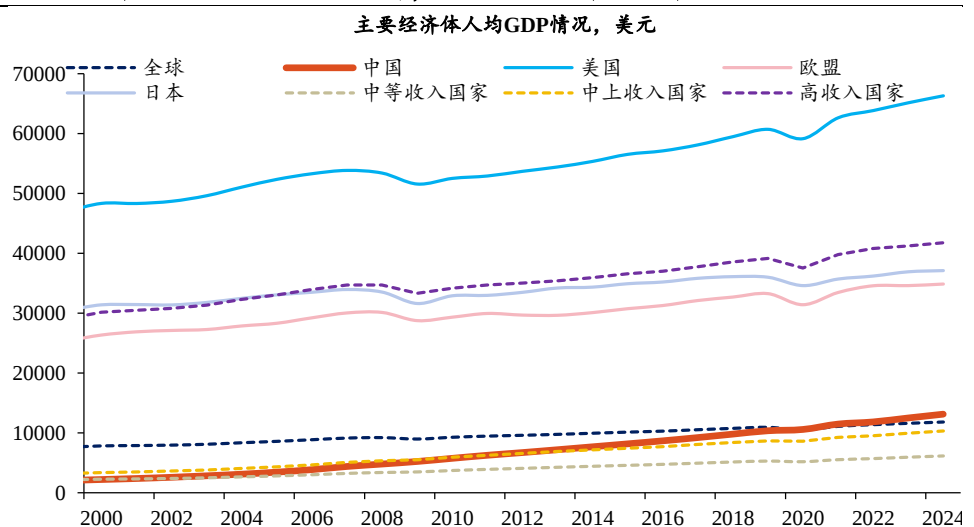
2.1.1.中国经济、科技实力显著增强

中国经济实力显著提升。2017 年以来，中国 GDP 总量从 80 万亿一路突破 140 万亿，保持了科学合理的经济增长速度；若考虑经购买力平价调整后的 GDP 总值，我国已于 2016 年反超美国，2025 年已接近美国的 1.3 倍。从人均 GDP 来看，我国人均 GDP 水平已于 2012 年达到中上收入国家水平，并于 2020 年超过全球平均水平；虽然我国距离高收入国家仍有差距，但差距持续缩小；在今天的政府工作报告中已明确指出“到 2035 年人均国内生产总值比 2020 年翻一番”，确立了未来十年明确的“增长锚”。

图表 2：按照购买力平价调整后的 GDP 总值，中国已超过美国



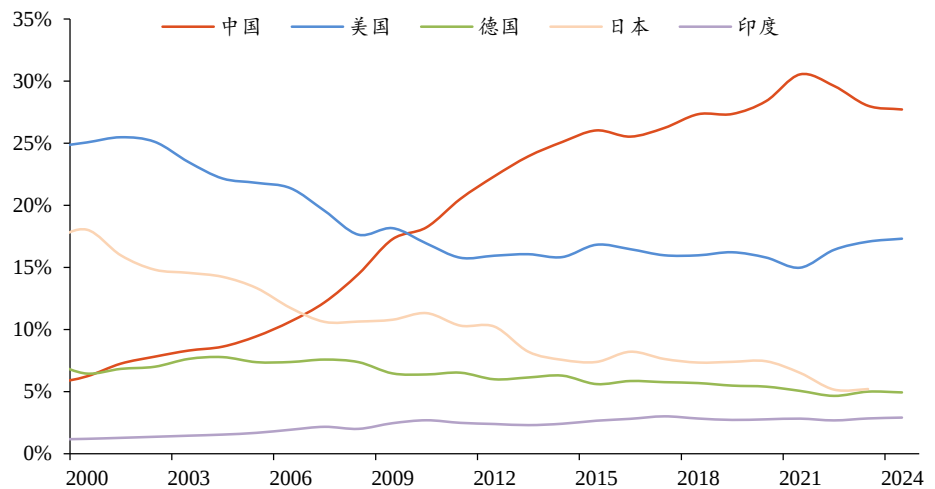
图表 3：中国人均 GDP 快速提升，已超过全球平均水平



中国“全产业链”优势持续稳固。中国是世界上工业体系最完整的国家之一，工业体系实现 41 个工业大类全覆盖，产业链完善、生产能力强大。2017

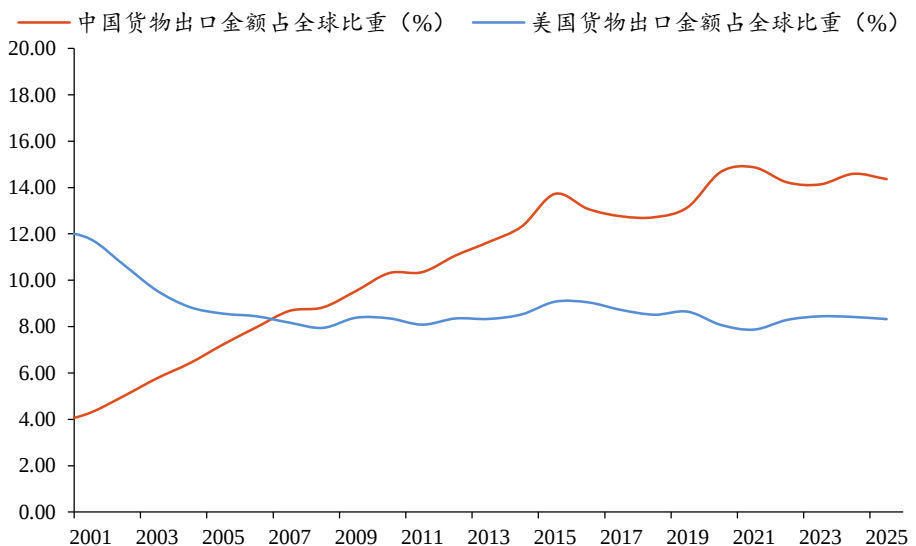
年后中国制造业增加值占全球的比重进一步提升，2024 年中国制造业增加值占全球比重已接近 30%，总体规模连续 15 年保持全球第一；制造业门类体系完整优势更加明显，在全世界 504 种主要工业产品中，我国大多数产品的产量位居世界第一。从人均产出水平看，2024 年中国人口数量占全球比重约为 17.3%，中国人均制造业生产能力约为全球人均制造业产出的 1.7 倍。从出口情况来看，中国贸易伙伴结构不断多元化，出口占全球的份额趋于稳定。2025 年，中国是 157 个国家中比美国更为重要的贸易伙伴，这些国家占全球比重达 67%，这是自 2021 年创下 160 个经济体高点以来的最高数字，也高于 2017 年习近平特朗普北京会晤后 62% 的比例。今年以来，我国出口在全球地缘动荡和贸易摩擦背景下仍持续表现强劲，突显了产业链的安全性和相对韧性。

图表 4：2017 年后中国制造业增加值占全球的比重进一步提升



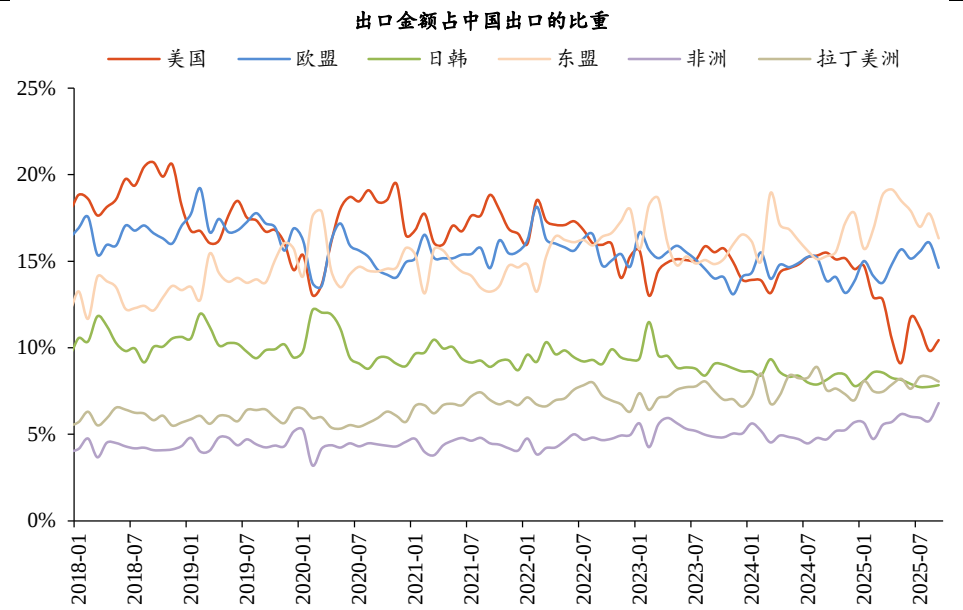
资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 5：中国货物出口占全球比重高于美国



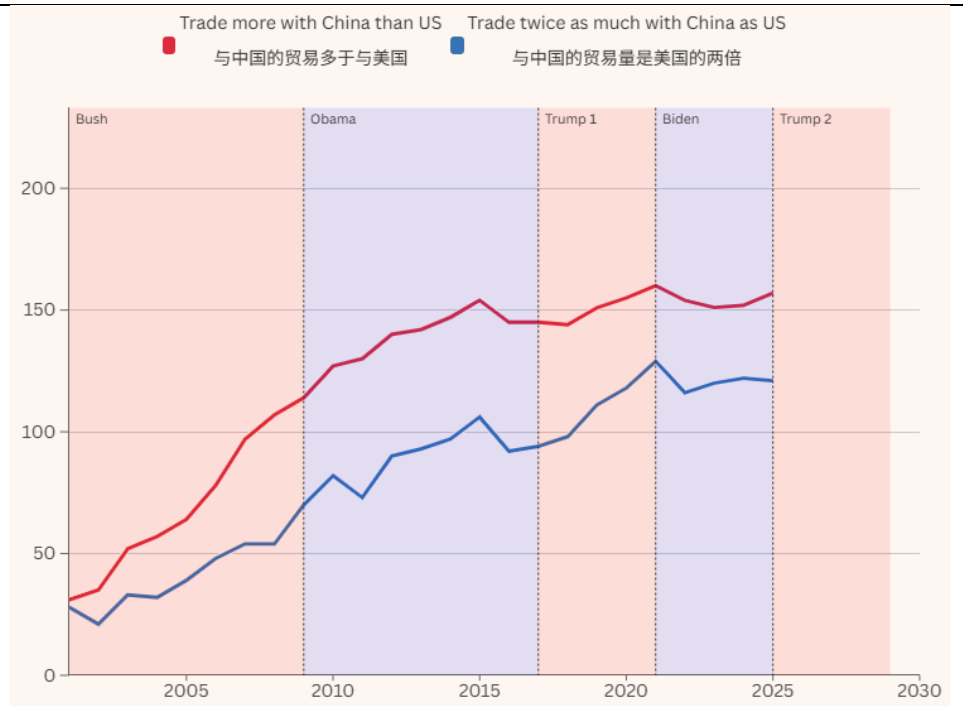
资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 6：中国贸易伙伴结构不断多元化



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 7：三分之二的经济体与中国的贸易额超过了美国



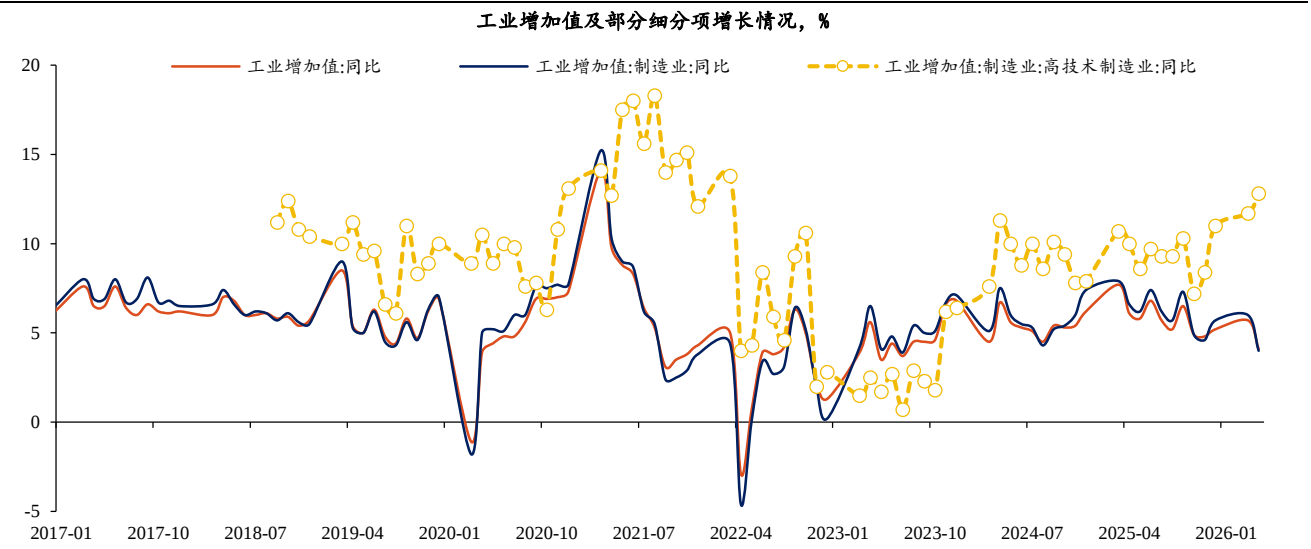
资料来源：fDi Markets，东方财富证券研究所

注：图表反映的是与中国贸易多于美国的经济体数量（单位：个）。

中国科技水平不断突破和跃升。2023 年 9 月习近平主席在黑龙江考察时提出“新质生产力”，为新时代推动我国经济社会高质量发展指明了基本方向。2026 年“新质生产力”成为贯穿全国两会的高频热词，新质生产力的内涵和应用场景不断拓展；根据国家统计局发布数据，今年一季度我国新质生产力培育取得新成效，“高端化、智能化、绿色化、新型化”趋势不断增强；规模以上高技术制造业增加值同比增长 12.5%，占规模以上工业增加值比重提高到 16.9%，拉动规模以上工业增长 2 个百分点，规模以上数字产品制造业增加值同比增长 11.2%。与人工智能生产和应用直接相关的电子专用材料制造、集成电路制造

行业增加值分别增长 32.5%和 49.4%，人工智能的带动作用进一步延伸到上游提供原材料和能源保障的化工和电力行业。

图表 8：高技术制造业引领作用突出



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

2.1.2.美国“小院高墙”对华竞争威慑，但美元霸权持续走弱

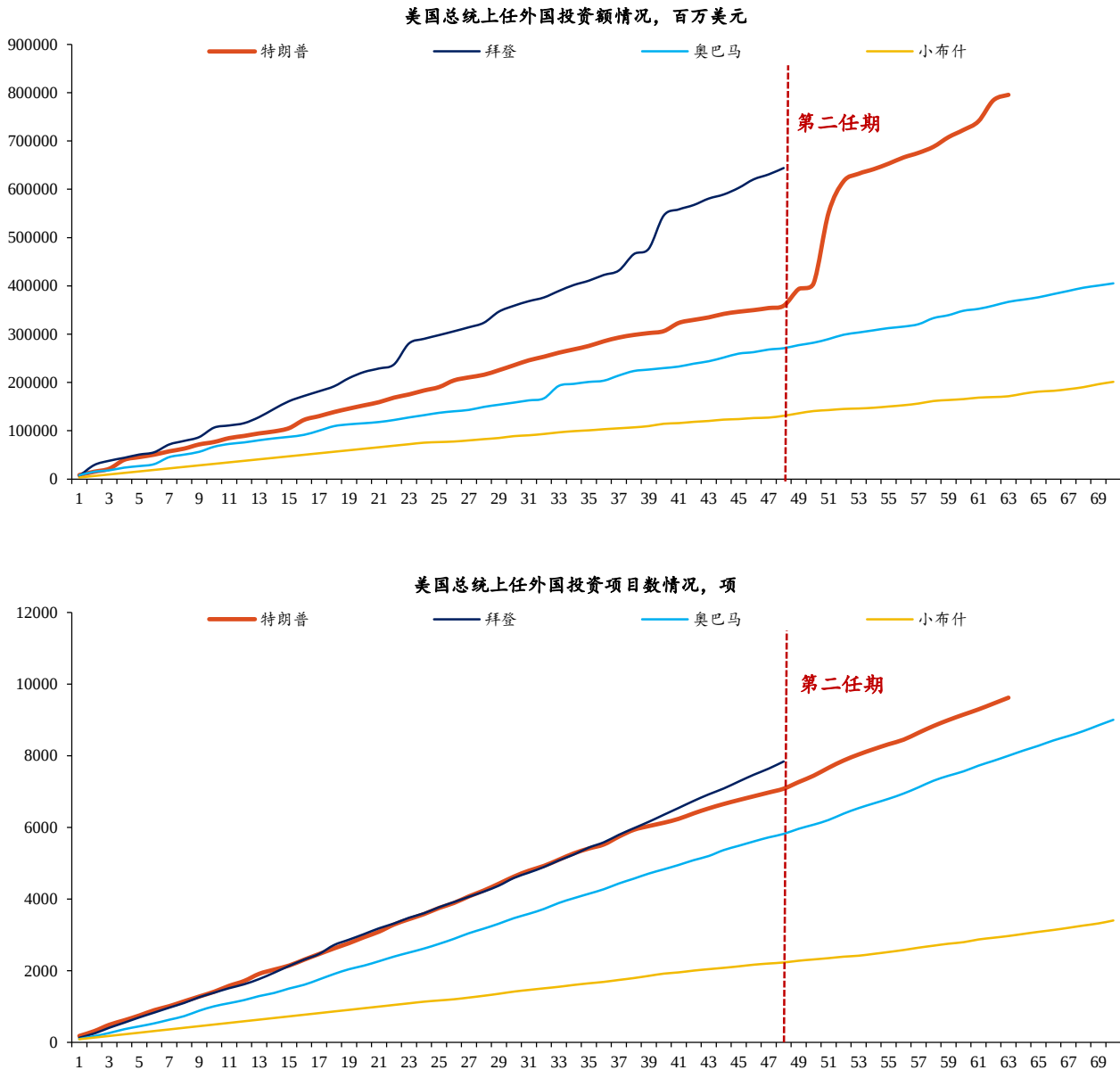
从特朗普第一任期以来，美国对华的竞争威胁和技术管制持续演绎。2016年，美国形成《中国技术转移战略》报告，建议通过改革出口管制和外国投资安全审查制度来加强对华技术限制，这份报告极大地推动了国会以及特朗普政府对中国实施“技术冷战”。2017年11月特朗普访华结束后，2018年中美“贸易战”便正式打响。此后拜登政府延续一贯的“高压”对华态度，深化特朗普时期关税、“小院高墙”科技管制、实体清单制裁等，且未曾访华交流。美国联合盟友推行产业链“去中国化”。2022年，美国通过了《通胀削减法案》(Inflation Reduction Act of 2022)、《芯片与科学法案》(CHIPS and Science Act)，旨在重塑美国供应链优势。矿产安全伙伴关系(MSP)的成立旨在推动支持安全和可持续获取关键原材料的项目和政策，包括澳大利亚、加拿大、爱沙尼亚、芬兰、法国、德国、印度、意大利、日本、挪威、韩国、瑞典、英国、美国以及欧盟，中国并不在其中。

2025年特朗普第二任期，“关税冲突”持续升温，美国期望制造业回流以实现“美国再次伟大”。中美关税一度超过140%，贸易关系受到严重威胁，也引发各方对国际秩序和经贸体系重回“丛林法则”的深切担忧。fDi数据显示对美外商直接投资显著增长。自2025年1月特朗普重返白宫以来，外国投资者已宣布在美国有2539个项目，较拜登领导的前一届同期增长了19.1%；承诺在美国投资4370亿美元，比拜登政府同期高出170.6%。但是，这些投资项目更多集中在半导体、通信等产业，传统制造业受益相对有限；同时，这些“承诺”投资的时间长，未来仍具有不确定性，且美国自身能源供应不足、劳动和土地成本过高，落地实际效果可能不尽如人意。从美国建造支出和工业产出情况来看，2025年以来的实际增长情况并不乐观，制造业回流难度仍较大。

2025年11月，美国《国家战略安全报告》对中国关系重新界定。与2017年的国家安全战略不同，美中战略竞争在2025年的报告中仅是隐性体现，回避了战略对手、冲突、遏制等对抗性字眼，而是从“经济竞争”的角度来界定

中美关系，确定了中国是美国“几乎对等的竞争者”（near-peer competitor）地位。在军事领域，美国仍打算通过保持军事优势来威慑亚太地区，强调了第一岛链和台海问题的重要性（... reinforcing U.S. and allies capacity to deny any attempt to seize Taiwan or achieve a balance of forces so unfavorable to us as to make defending that island impossible）。同时，该报告也表达了要发挥美国的领导地位，应对中国在世界、尤其是在全球南方经济影响力的增长。

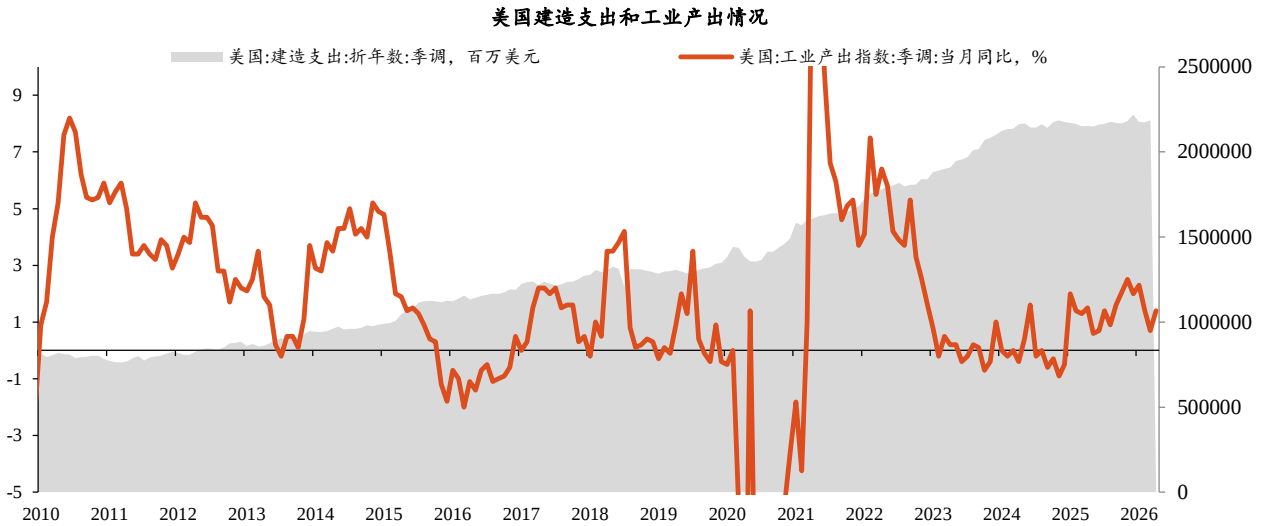
图表 9：特朗普第二任期以来外商投资项目数量和投资总额均创新高



资料来源：fDi Markets，东方财富证券研究所

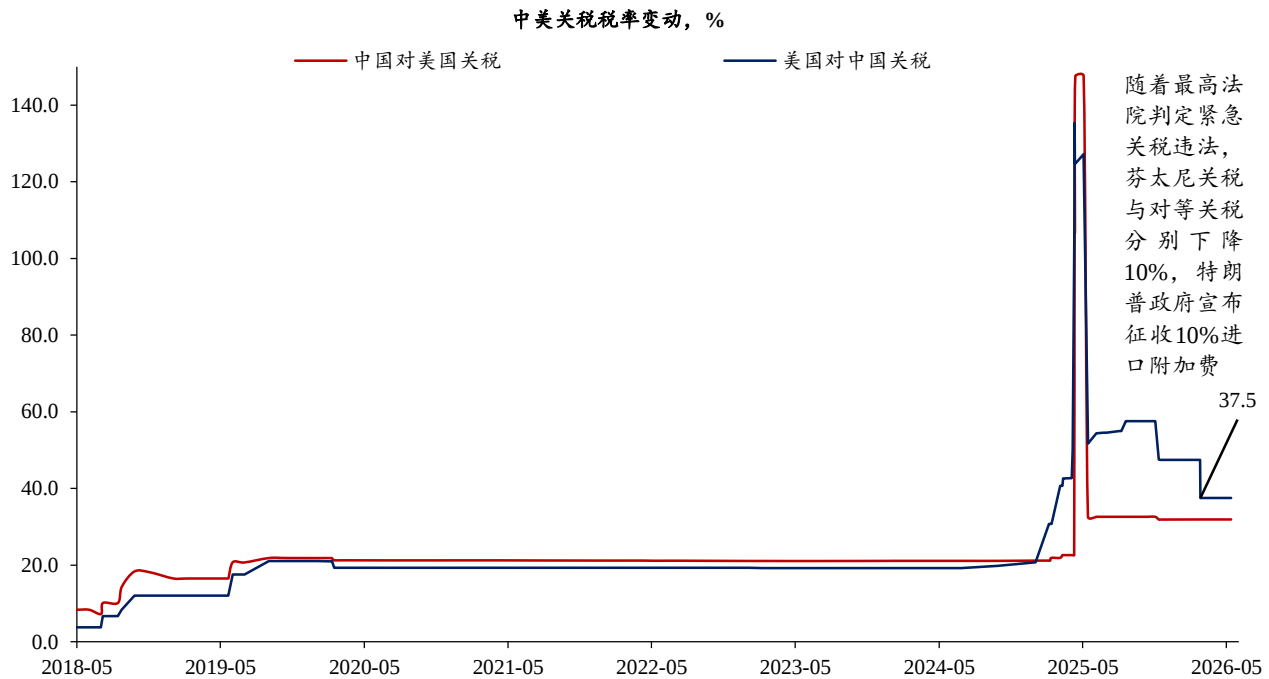
注：横坐标是上任以来的月份数。

图表 10：2025 年以来美国工业产出和建造支出的实际增长并不显著



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 11：2018 年以来中美关税摩擦演绎趋势



资料来源：PIIE，东方财富证券研究所；注：截至 5 月 13 日特朗普访华前

图表 12：2025 年以来中美历经多轮经贸磋商

时间	地点/形式	主要事项与成果
2025 年 1 月 17 日	中美元首通话	习近平强调“美方务必慎重处理台湾问题”，同时指出“中美经贸关系的本质是互利共赢”，两国元首就乌克兰危机等重大国际和地区问题交换意见，同意建立战略沟通渠道。
2025 年 5 月 10-11 日	瑞士日内瓦（第一轮经贸磋商）	双方发布《中美日内瓦经贸会谈联合声明》，同意建立中美经贸磋商机制；美方暂停 24% 的对等关税 90 天，中方同步暂停反制措施；双方取消合计 91% 的新增加征关税，标志着中美贸易摩擦阶段性降温。
2025 年 6 月 5 日	中美元首通话	习近平强调美国应当慎重处理台湾问题。两国元首同意双方团队继续落实好日内瓦共识；习近平欢迎特朗普再次访华。
2025 年 6 月 9-10 日	英国伦敦（第二轮）	落实元首通话，就各自关心的经贸议题深入交换意见，确认关税暂停框架延续。
2025 年 7 月 28-29 日	瑞典斯德哥尔摩（第三轮）	发布《中美斯德哥尔摩经贸会谈联合声明》，将关税暂停期再延长 90 天至 11 月。
2025 年 9 月 14-15 日	西班牙马德里（第四轮）	双方就以合作方式妥善解决 TikTok 相关问题，减少投资障碍，促进有关经贸合作等达成了基本框架共识
2025 年 9 月 19 日	中美元首通话	双方就当前中美关系和共同关心的问题坦诚深入交换意见，就下一阶段中美关系稳定发展作出战略指引；双方均有意愿妥善解决 TikTok 问题。
2025 年 10 月 25-26 日	马来西亚吉隆坡（第五轮）	美方取消 10% “芬太尼关税”，暂停 24% 对等关税一年；暂停实施出口管制“穿透性规则”及海事物流 301 措施一年；中方相应调整反制措施；双方就稀土出口管制达成磋商共识；双方还就扩大农产品贸易等问题达成共识。
2025 年 10 月 30 日	韩国釜山 APEC 期间中美元首会晤	两国元首就事关中美关系及世界和平发展的重大问题进行了深入沟通。两国元首同意保持经常性交往。特朗普总统期待明年早些时候访华，邀请习近平主席访问美国。两国元首同意加强经贸、能源等领域合作。
2025 年 11 月 24 日	中美元首通话	双方均肯定釜山会议达成的重要共识，习近平指出中美要“拉长合作清单、压缩问题清单”，同时阐明了中方在台湾问题上的原则立场。
2026 年 2 月 4 日	中美元首通话	双方均表示高度重视稳定双边关系的愿景。习近平寄语“让 2026 年成为中美两个大国迈向相互尊重、和平共处、合作共赢的一年”，同时强调“台湾问题是中美关系中最重要的问题”。
2026 年 3 月 15-16 日	法国巴黎（第六轮）	围绕关税安排、促进双边贸易投资、维护已有磋商共识等彼此关心的经贸议题，形成了新的共识。
2026 年 5 月 12-13 日	韩国首尔（第七轮）	双方将会以中美两国元首釜山会晤以及历次通话达成的重要共识为指引，就彼此关心的经贸议题进行沟通协调，可能涵盖的议题包括关税水平、中美企业的市场准入、技术限制，也包括扩大贸易安排等。

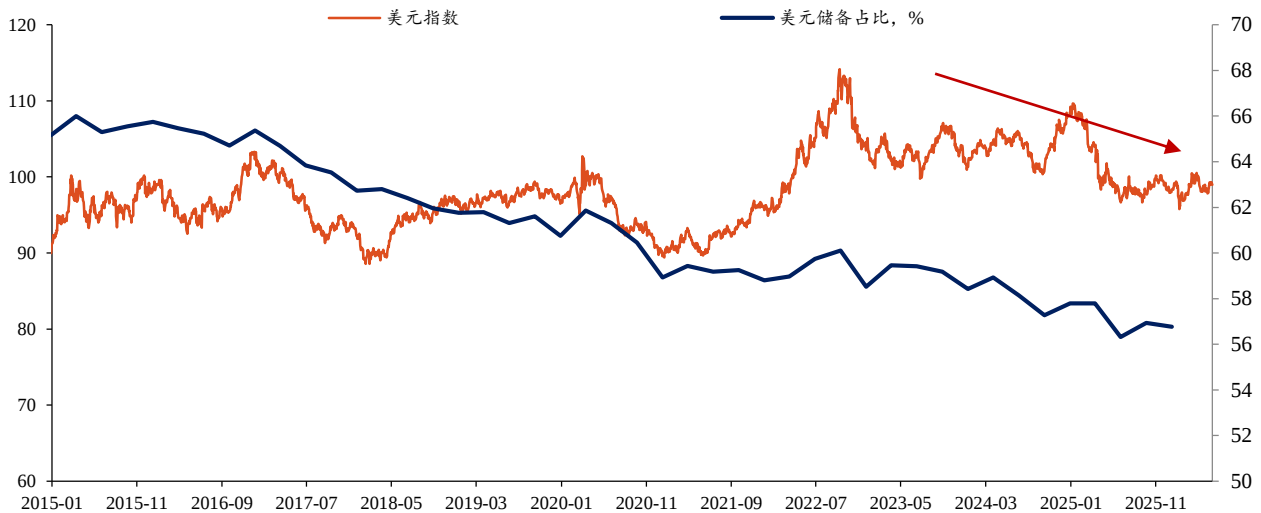
资料来源：外交部、新华网等，东方财富证券研究所

美元霸权走弱。此前我们在报告《美国资源外交或加剧地缘与矿产博弈，关注共同稀缺金属的配置价值》中提到，2025 年以来，美国资源外交持续演绎，从传统的市场化合作转向带有强烈民族主义色彩的直接控制。这种“资源民族主义”体现为：通过立法手段将关键矿产上升为国家安全议题，联合盟友构建排他性供应链网络，以及不惜采用军事手段直接干预资源富集国的内政。2026 年对委内瑞拉、伊朗的军事行动是将资源争夺从经济领域延伸至军事领域，本

质上是在大国竞争压力下，试图通过政治、经济、军事等综合手段，重新掌控全球资源配置权。但是，美元难掩走弱趋势，俄罗斯、伊朗、沙特等国家积极寻求多元化货币结算方式，“石油-美元”的霸权出现裂痕。

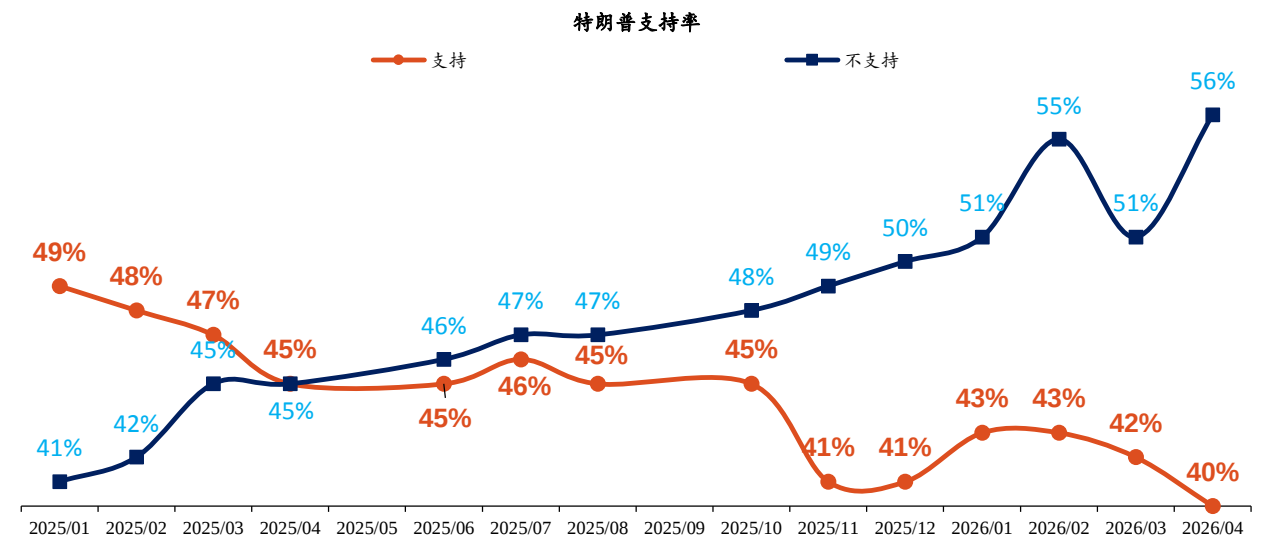
特朗普面临一系列政治经济压力。从美国国内来看，K型经济复苏的特点仍在持续，特朗普的支持率出现明显下滑，在下半年中期选举的窗口到来之前，特朗普有必要采取行动稳定选民、彰显其平衡地缘政治与经济增长的实力（具体可参考报告《会有沃什“冲击”吗？——油价上涨、经济影响与美联储政策前景展望》）。

图表 13：2025 年以来美元指数、美元储备占比仍呈下滑趋势



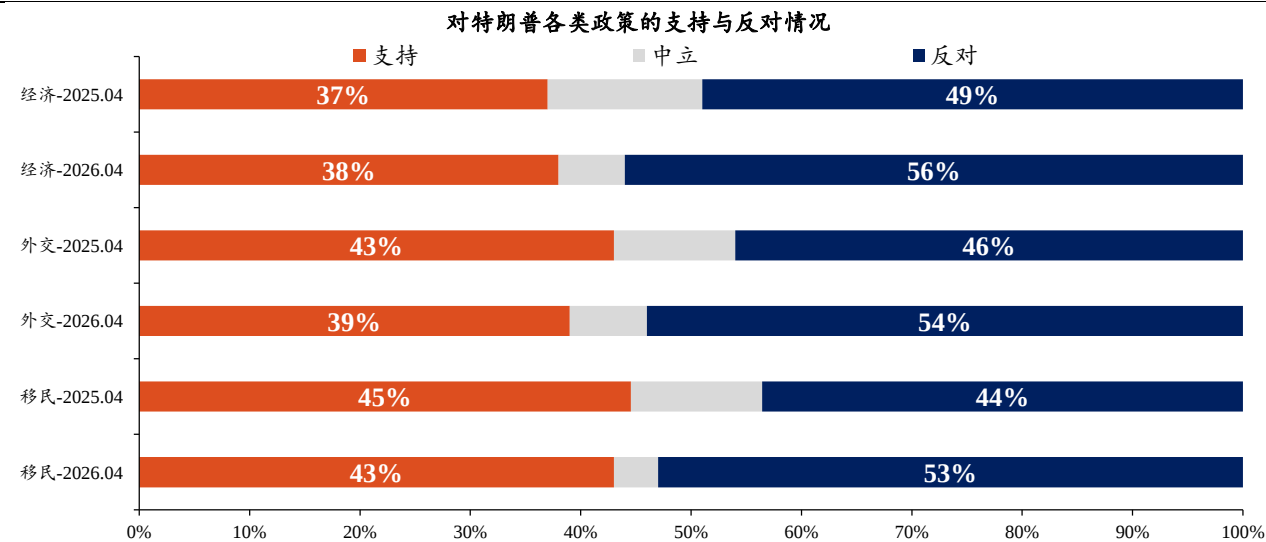
资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 14：特朗普支持率持续下滑



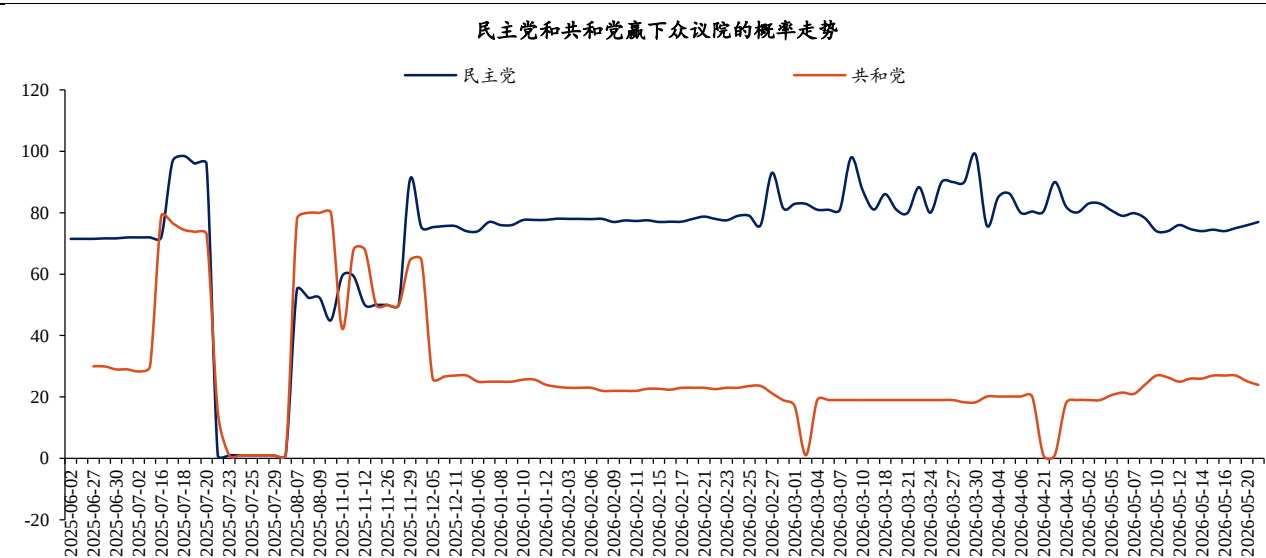
资料来源：Emerson Polling，东方财富证券研究所

图表 15：2026 年 4 月，相比去年同期对特朗普各类政策的反对比例上升



资料来源：Emerson Polling，东方财富证券研究所

图表 16：截至 2026 年 5 月民主党赢得众议院的概率远超共和党



资料来源：kalshi，东方财富证券研究所

2.1.3.AI 竞争成为中美重要的战略

中美 AI 竞争激烈，中国追赶势头强劲。自 2015 年以来，中美两国在科技领域进行了一系列的重大战略部署，特别是 AI 产业已成为重要发展方向。尽管双方在不同政策文件中对实现路径的表述各有侧重，但两国均将 AI 产业置于国家战略的核心位置，围绕技术自主、基础设施、国际竞争等展开系统性部署，使得 AI 领域的竞争与合作也成为未来全球科技格局的重要方向。

整体上看，美国仍主导顶尖 AI 模型的研发与高影响力专利产出，中国则在论文发表量、引用次数、专利产出及工业机器人安装量方面居全球首位。根据斯坦福大学人工智能指数报告，中国生成式 AI 专利数量占全球比重持续增长，2024 年占比（74.2%）远高于美国（12.1%）、欧洲（2.9%）等其他国家或地区；中国每十万人授权 AI 专利数量为 7.0，也高于美国（4.7）、日本（4.3）等经济体；2025 年美国发布 59 个知名 AI 模型，中国为 35 个，韩国为 8 个，

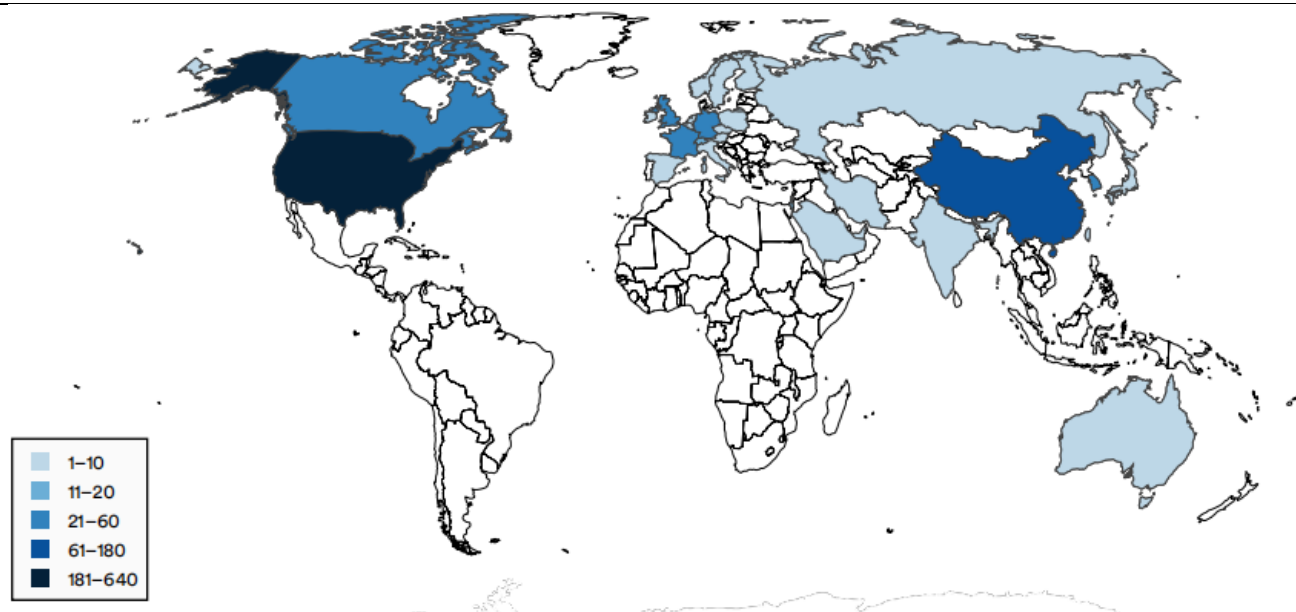
中美“双核心”的格局延续；中美人工智能模型性能差距已基本缩小，自 2025 年初以来，两国模型多次互换领先位置——2025 年 2 月 DeepSeek-R1 曾短暂追平美国顶尖模型表现，而截至 2026 年 3 月，Anthropic 的顶级模型仅领先 2.7%。

图表 17：中美在科技领域的重要战略规划及政策部署

	时间	战略规划/政策部署	具体内容
中国	2015 年 5 月	《中国制造 2025》	明确实施制造强国战略，重点发展新一代信息技术、高档数控机床和机器人、航空航天装备、新材料、生物医药及高性能医疗器械等十大重点领域。
	2016 年 5 月	《国家创新驱动发展战略纲要》	到 2050 年建成世界科技创新强国；把创新驱动发展作为国家的优先战略，以科技创新为核心带动全面创新，以体制机制改革激发创新活力。
	2017 年 7 月	《新一代人工智能发展规划》	到 2030 年人工智能理论、技术与应用总体达到世界领先水平，成为世界主要人工智能创新中心，智能经济、智能社会取得明显成效。
	2021 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十四个五年规划和 2035 年远景目标纲要》	首次把“科技自立自强”作为国家发展的战略支撑。
	2026 年 3 月	《中华人民共和国国民经济和社会发展第十五个五年规划纲要》	明确提出“加快高水平科技自立自强，引领发展新质生产力”，并将“科技自立自强水平大幅提高”列入“十五五”时期经济社会发展的主要目标之一。
美国	2018 年 6 月	《国家量子计划法案》	由总统发起未来 10 年国家量子行动计划，设立“国家量子协调办公室”，协调量子研究的政策与计划。
	2022 年 8 月	《2022 年芯片与科学法案》	在 2022 年—2026 年向芯片产业提供约 527 亿美元的资金支持，为企业价值 240 亿美元的投资税抵免；在 2023 年—2027 年提供约 2000 亿美元的科研经费支持等。
	2025 年 7 月	《赢得 AI 竞赛：美国 AI 行动计划》	加速 AI 创新与去监管化，构建 AI 基础设施，主导国际 AI 秩序。
	2025 年 11 月	《创世纪计划》	整合 17 个国家实验室的技术力量，建立“闭环 AI 实验平台”，将超级计算机与庞大的数据集相结合，重点聚焦核聚变、半导体、关键材料及航天探索等“当代最重大的科学挑战”。
	2025 年 12 月	新版《国家安全战略》	在科技上，“继续保持世界上科技最先进、最具创新力的国家地位”，以此作为“保持经济主导地位 and 军事优势的关键支柱”。

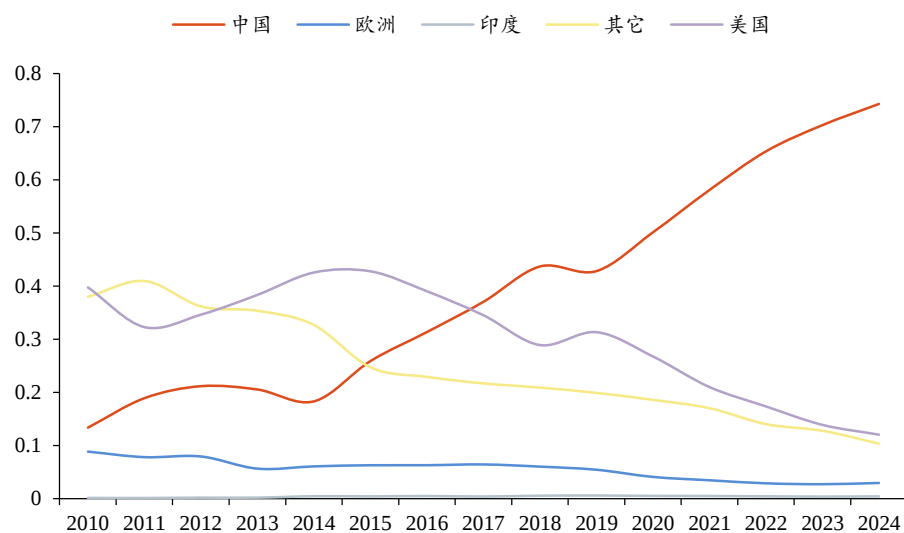
资料来源：国新办官网、新华网、人民网等，东方财富证券研究所

图表 18：2003-2025 年知名 AI 大模型数量分地域总和情况



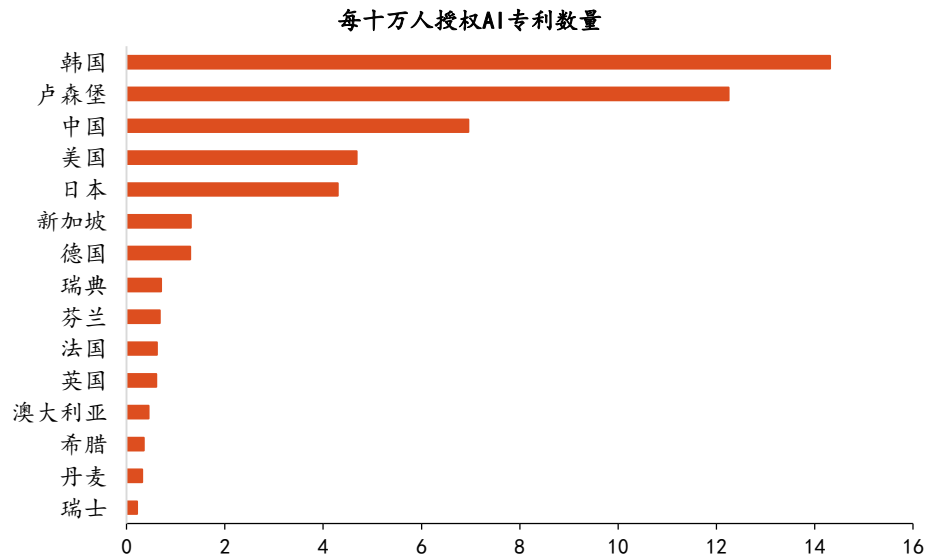
资料来源：Epoch AI，斯坦福大学《2026 AI Index report》，东方财富证券研究所

图表 19：生成式 AI 专利数量占全球比重变化



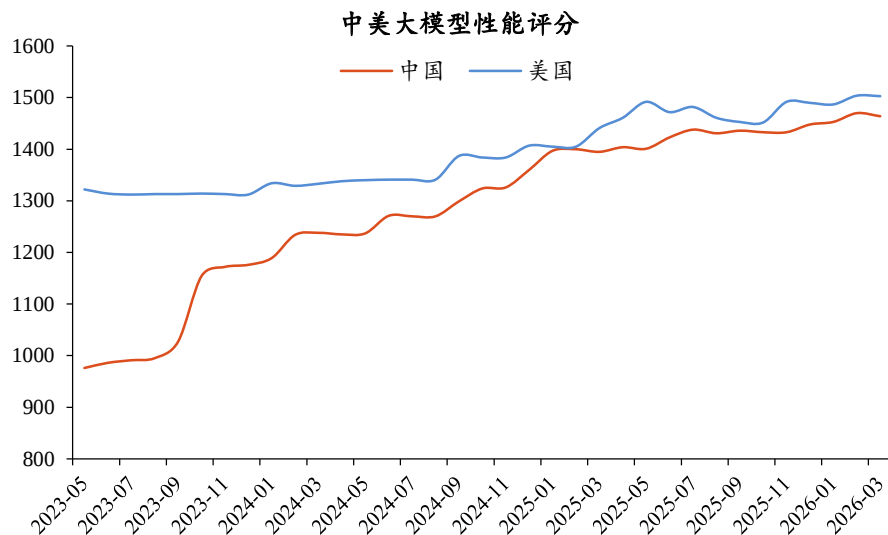
资料来源：斯坦福大学《2026 AI Index report》，东方财富证券研究所

图表 20：2024 年每十万人授权 AI 专利数量



资料来源：斯坦福大学《2026 AI Index report》，东方财富证券研究所

图表 21：LMArena 中美大模型性能（评分）差距持续缩小



资料来源：LMSYS，斯坦福大学《2026 AI Index report》，东方财富证券研究所

2.2. 随访人员——科技企业比重大幅增加

特朗普此次访华有多位美国大型企业负责人随行，涵盖科技、金融、航空、农业等行业，其中科技占比最高。与 2017 年相比，此次特朗普随行商务团规模有所缩减。行业结构方面，能源和化工企业占比明显下降，科技领域代表则明显增多，占据近一半。具体而言，在科技领域：访华美企代表包括特斯拉公司首席执行官马斯克、苹果公司首席执行官库克、英伟达首席执行官黄仁勋，以及高通、美光等半导体企业的负责人，这些科技公司是 2024 年以来拉动美股上涨的重要力量，除因美纳外，其余 7 家在标普 500 中市值占比已接近 20%。在金融领域：访华美负责人来自花旗、高盛、黑石等华尔街巨头；此外，波音公司和嘉吉公司分别代表了航空和农业领域。

图表 22：特朗普两次访华随行人员构成对比

2026年随行人员构成			
	所属公司/机构	行业	随行人员
1	特斯拉 / SpaceX	科技（新能源/航天）	埃隆·马斯克
2	苹果	科技（消费电子）	蒂姆·库克
3	Meta（元宇宙）	科技（互联网/AI）	迪娜·鲍威尔·麦考密克
4	高意（Coherent）	科技（光通信）	吉姆·安德森
5	高通	科技（半导体）	克里斯蒂亚诺·阿蒙
6	因美纳（Illumina）	科技（医疗科技）	雅各布·泰森
7	美光科技	科技（芯片半导体）	桑杰·梅赫罗特拉
8	英伟达	科技（芯片半导体）	黄仁勋
9	贝莱德	金融服务	拉里·芬克
10	维萨（VISA）	金融服务	瑞安·麦金纳尼
11	黑石集团	金融服务	苏世民
12	花旗集团	金融服务	简·弗雷泽
13	高盛	金融服务	大卫·所罗门
14	万事达卡	金融服务	麦可·米巴赫
15	波音	航空航天	凯利·奥特伯格
16	通用电气（GE）	航空航天	H·劳伦斯·卡普
17	嘉吉	农业	布莱恩·赛克斯
2017年随行人员构成			
	所属公司/机构	行业	随行人员
1	阿拉斯加天然气开发公司	能源	Keith Meyer
2	钱尼尔能源公司	能源	Jack Fusco
3	液化天然气公司	能源	Frederick Jones
4	复瑞渤投资交易公司	能源	David Messer
5	SolarReserve	能源	Kevin Smith
6	Texas LNG Brownsville, LLC	能源	Langtry Meyer
7	美国西屋电气公司	能源	Jose Emeterio Gutierrez Elso
8	GE 全球成长总部	能源	John Rice
9	空气产品公司	化工	Seifollah Ghasemi
10	Dais Analytic Corporation	化工	Timothy Tangredi
11	陶氏杜邦公司	化工	Andrew Liveris
12	Viroment	化工	Paul Koenig
13	I.M. Systems Group	科技（软件）	Vance Hum
14	高通公司	科技（半导体）	Steve Mollenkopf
15	赛仕 SAS	科技（软件）	Nick Lisi
16	美国迪捷集团	科技（数字科技）	Paul Doherty
17	霍尼韦尔公司	工业/制造	Shane Tedjarati
18	特雷克斯公司	制造	John Garrison
19	Bell Helicopter Textron Inc	航空航天	Mitch Snyder
20	波音飞机公司	航空航天	Kevin McAllister
21	美国阿彻丹尼斯米德兰公司	农业	Donald Chen
22	私人种子子公司 Stine Seed Company	农业	Li Zhao
23	美国大豆出口协会	农业	Jim Miller
24	弧光资本合伙人	金融服务	Daniel Revers
25	美国全球产险、再保险公司	金融服务	Theodore Walker
26	高盛集团	金融服务	Lloyd Blankfein
27	赛默飞世尔科技公司	医疗器械	Gianluca Pettiti
28	生物科技公司（Drylet, LLC）	医药生物	Luka Erceg
29	阿拉斯加州政府官员	政务机构	Bill Walker

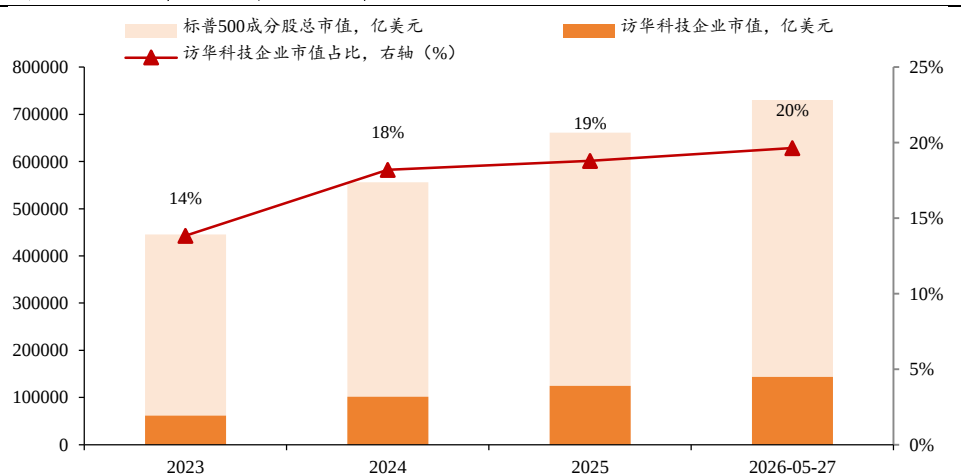
资料来源：外交部、商务部、新华网、美国国际商会等，东方财富证券研究所

图表 23：美企高管访华期间主要表态

企业高管	所属公司	关键表态
库克	苹果公司（首席执行官）	引用中国谚语“众人拾柴火焰高”，表示深信此次随访的企业家能通过各种方式为美中共同事业作出重要贡献。“苹果公司深信沟通、携手与合作的重要性，当前最重要的任务是找到共同目标、扩大共同利益。”
马斯克	特斯拉（首席执行官）	他对此次两位领导人会晤“感觉很好”，认为两国之间合作应该会有更好的成果。
黄仁勋	英伟达（创始人兼首席执行官）	“人工智能将大幅提升生产效率，还会催生各类创新成果和新兴企业。中国是全球人工智能领域发展领先的主要国家之一，目前在这个领域做得非常出色。”；“中国已经在推进的一项很重要的工作，就是发展人工智能并将它应用于各个行业，包括医疗健康、生命科学、制造业，这已经为中国带来了新的机遇。”
安蒙	高通公司（总裁兼首席执行官）	“能够到访中国我倍感振奋。两国元首今天的会晤非常成功，会谈中讨论的一些内容对各方而言都是重大机遇，尤其体现在科技领域。”
范洁恩	花旗集团（首席执行官）	“最重要的是，两国政府在相互尊重基础上开展沟通、深化交往，希望此次互动能够为两个大国带来更多稳定预期与共同发展机遇。”
麦考密克	Meta（总裁兼副董事长）	“很荣幸作为美国代表团一员来华访问并出席一系列活动，我对美中两国持续深化合作持乐观态度。”
吉姆·安德森	高意公司（首席执行官）	“我们由衷赞赏中国团队卓越的创新能力”；“我非常看好中国经济前景。”
苏德巍	高盛集团（董事长兼首席执行官）	“中国第十五个五年规划目标明确、愿景深远，随着规划落地实施，中国经济有望持续稳健前行、实现稳步增长。目前我们看到了良好的进展，也乐观认为这一良好势头将会延续下去。”
劳伦斯·芬克	贝莱德集团（董事长兼首席执行官）	“当前美中两国在拓展服务领域合作方面已具备不错的基础，进一步深化各领域务实合作，必将实现共赢。”

资料来源：Choice 资讯板块，东方财富证券研究所

图表 24：访华美国科技企业市值占比接近 20%



资料来源：Choice 行情板块，东方财富证券研究所

注：本图表中，访华科技企业指特斯拉、苹果、Meta、英伟达、高意、美光、高通共 7 家公司，由于因美纳当前（5 月 27 日）并非标普 500 成分股，因此未纳入统计。

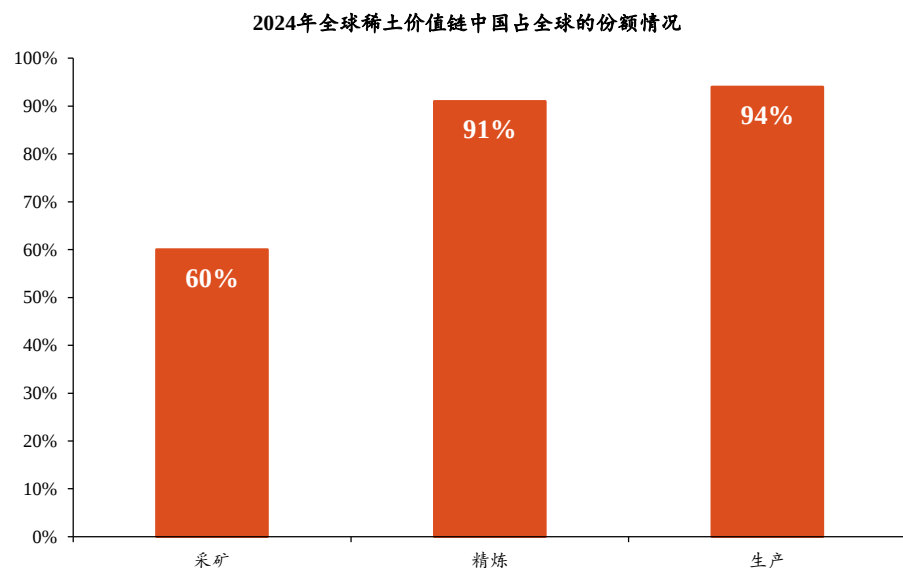
这一显著特点实质上反映了中美科技博弈的复杂底色：

第一，美国企业的在华投资诉求。中国美国商会 2026 年初的调查显示，对中国市场增长持乐观态度的受访在华美企比例显著上升，七成以上企业不考虑转移在华业务，近六成企业计划加大在华投资。

第二，特朗普希望以科技作为谈判筹码。美国对高端半导体、先进芯片等大力限制，意在阻止中国获取先进科学技术，并打压中国建造本土化的高科技产业链条。但中国并未陷入“卡脖子”困境，反而倒逼不断增强自主创新能力，在关键领域实现了跨越式发展。此次英伟达 CEO 黄仁勋的“压轴登机”颇受关注，体现了美方并没有彻底关闭芯片领域的沟通窗口，意图通过英伟达在 AI 芯片领域的垄断地位，向中方施压或换取其他贸易利益。此外，对黄仁勋来说，出口管制使英伟达在华先进 AI 芯片市场份额从 95% 骤降至近乎为零，被迫计提超 40 亿美元损失，创芯片行业史上单次最大资产减值，此次到华试图打破 H20 等 AI 芯片的对华销售僵局，斡旋寻求政策松绑，但实际情况可能并不乐观。

第三，稀土管制问题。2025 年 4 月，中国对钐、钇、铽、镱、镨、铈、钕七类中重稀土实施出口管制；同年 10 月进一步出台六则公告，将管制范围延伸至境外生产的含中国成分的稀土产品。IEA 数据显示，稀土管制后美国和欧洲面临最大风险，潜在的直接经济损失均超过 1.5 万亿美元。汽车、电子、交通运输（航空、卡车和火车）、国防和数据中心等行业均有显著影响。根据中美吉隆坡经贸磋商达成的共识，上述管制措施暂停实施至 2026 年 11 月 10 日。“休战协议”即将到期，稀土议题或是中美谈判桌上的关键变量。

图表 25：中国在稀土价值链中占据重要地位



资料来源：IEA，东方财富证券研究所

图表 26：2025 年商务部关于稀土的主要条例

时间	管制内容
2025 年 4 月 4 日	商务部、海关总署公告 2025 年第 18 号，公布对部分中重稀土相关物项（包括钐、钇、铈、镨、镱、铽、钆七类）实施出口管制的决定。出口经营者出口上述物项应当依照《中华人民共和国出口管制法》《中华人民共和国两用物项出口管制条例》的相关规定向国务院商务主管部门申请许可。出口经营者应加强物项识别，报关时应在备注栏中注明是否属于管制物项，属于管制物项的应列明两用物项出口管制编码。对上述填报信息存有疑议的，海关将依法质疑，质疑期间出口货物不予放行。
2025 年 10 月 9 日	商务部公告 2025 第 61 号，公布对境外相关稀土物项实施出口管制的决定。 例：境外组织和个人（以下称“境外特定出口经营者”）在向中国以外的其他国家和地区出口以下物项前，必须获得中国商务部颁发的两用物项出口许可证件：（一）含有、集成或者混有原产于中国的本公告附件 1 第一部分所列物项在境外制造的本公告附件 1 第二部分所列物项，且附件 1 第一部分所列物项占境外制造的附件 1 第二部分所列物项的价值比例达到 0.1%及以上的；（二）使用原产于中国的稀土开采、冶炼分离、金属冶炼、磁材制造、稀土二次资源回收利用相关技术在境外生产的本公告附件 1 所列物项；（三）原产于中国的本公告附件 1 所列物项。
2025 年 11 月 7 日	商务部、海关总署联合公告表示，即日起至 2026 年 11 月 10 日，商务部、海关总署公告 2025 年第 55 号、56 号、57 号、58 号，及商务部公告 2025 年第 61 号、62 号暂停实施。

资料来源：商务部、证券时报，东方财富证券研究所

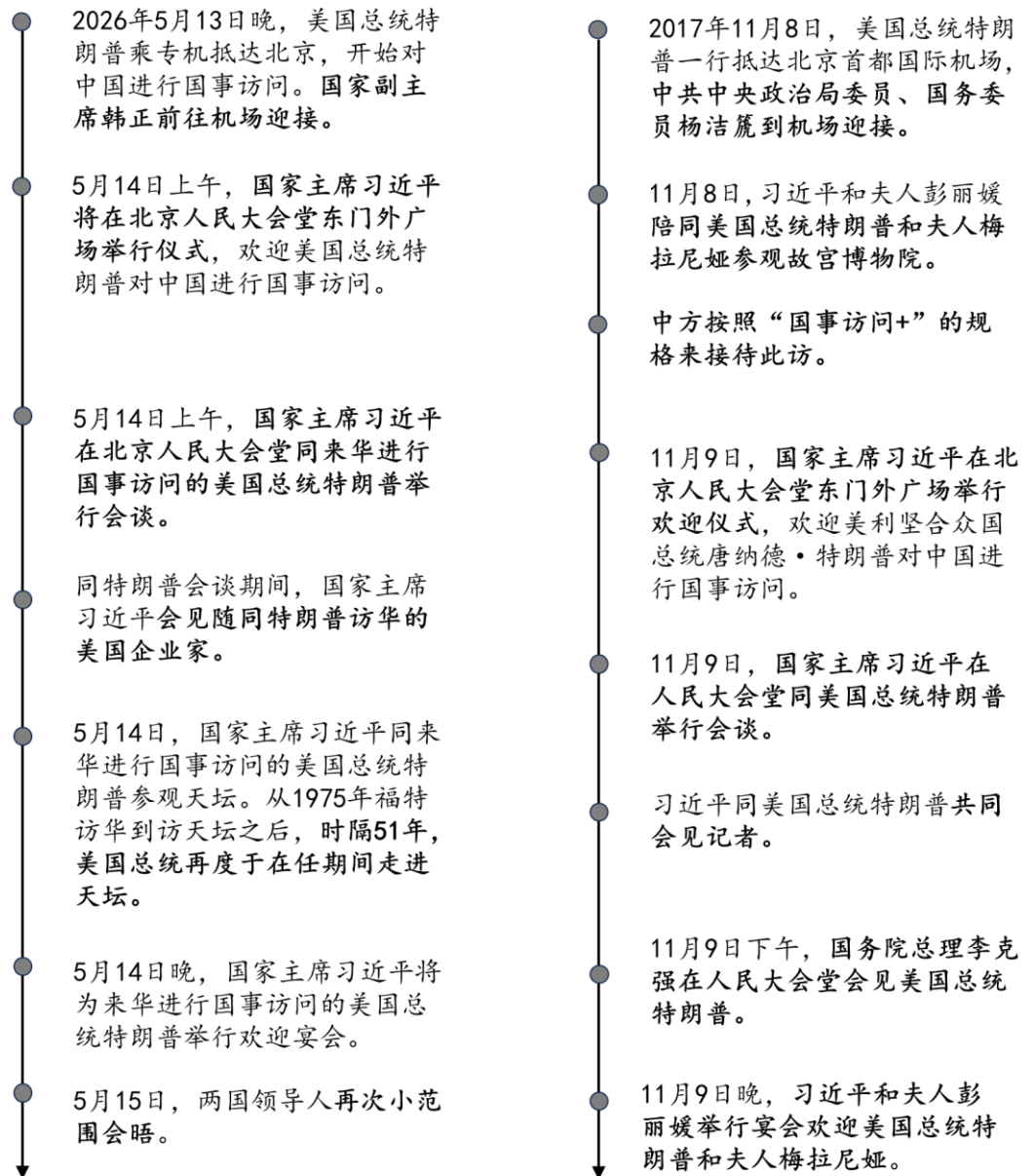
2.3.核心议题——双边各有侧重，总体偏向积极

2.3.1.美方表态相比 2017 年更加积极

整体上看，美方的表态相对更加积极。2017 年特朗普表示“美中关系是伟大的关系，美中合作符合两国的根本利益，对解决当今世界重大问题也十分重要。”本次会谈首日，特朗普指出“美中关系很好，我同习近平主席建立了历史上美中元首之间最长久和最良好的关系”、“开启有史以来最好的中美关系，开创两国更加美好的未来”，相比 2017 年的表述更为积极有力。

分项上看，经贸合作和国际政治仍是核心议题。经贸领域，明确两国经贸团队达成了“总体平衡积极的成果”，中方强调了改革开放的持续深化，表示“中国开放的大门只会越开越大，美国企业正在深度参与中国改革开放，中方欢迎美国对华加强互利合作”；美方则表示鼓励美国企业积极对华合作。国际政治领域，针对中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题进行了交换意见，但暂未发布明确意见；台海问题至关重要，强调了“维护台海和平稳定是中美双方最大公约数，美方务必慎之又慎处理台湾问题”。2017 年特朗普表态“美国政府坚持奉行一个中国政策”，此次并未发布类似声明。

图表 27：特朗普两次访华中国均给予高规格接待



资料来源：中国政府网、新华网等，东方财富证券研究所

图表 28：2026 年与 2017 年首日会谈成果对比梳理

	2026 年 5 月 14 日中美元首会谈	2017 年 11 月 9 日中美元首会谈
总体定调	习近平指出，我愿同特朗普总统共同为中美关系这艘大船领好航、掌好舵，让 2026 年成为中美关系继往开来的历史性、标志性年份。 中方致力于中美关系稳定、健康、可持续发展。双方赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来 3 年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。“建设性战略稳定”应该是合作为主的积极稳定，应该是竞争有度的良性稳定，应该是分歧可控的常态稳定，应该是和平可期的持久稳定。 特朗普表示，非常荣幸对中国进行国事访问。中美关系很好，我同习近平主席建立了历史上美中元首之间最长久和最良好的关系，保持着友好沟通，解决了很多重要问题。习近平主席是伟大的领导人，中国是伟大的国家，我十分尊重习近平主席和中国人民。今天的会晤是一次举世瞩目的重要会晤。我愿同习主席一道，加强沟通合作，妥善解决分歧，开启有史以来最好的中美关系，开创两国更加美好的未来。	双方认为，中美关系事关两国人民福祉，也关乎世界的和平、稳定、繁荣。合作是中美两国唯一正确选择，共赢才能通向更好未来。双方同意继续发挥元首外交对两国关系的战略引领作用，加强两国高层及各级别交往。两国元首听取了中美外交安全对话、全面经济对话、社会和人文对话、执法及网络安全对话 4 个高级别对话机制 双方牵头人的汇报，并就深化中美各领域交流合作提出指导性意见。 习近平强调，中美关系正处在新的历史起点上。中方愿同美方一道，相互尊重、互利互惠，聚焦合作、管控分歧，给两国人民带来更多获得感，给地区及世界人民带来更多获得感。 特朗普表示，中美关系是伟大的关系，美中合作符合两国的根本利益，对解决当今世界重大问题也十分重要。美中均是世界重要大国，互为重要贸易伙伴。双方拥有广泛的共同利益，合作前景广阔，加强对话与合作很有必要。
经贸合作	习近平指出，中美经贸关系的本质是互利共赢，面对分歧和摩擦，平等协商是唯一正确选择。两国经贸团队达成了“总体平衡积极的成果”。中国开放的大门只会越开越大，美国企业正在深度参与中国改革开放，中方欢迎美国对华加强互利合作。 特朗普表示，美中是世界上最重要、最强大的国家，美中合作可以为两国、为世界做很多大事、好事。我此次访带来了美国工商界杰出代表，他们都很尊重和重视中国，我积极鼓励他们拓展对华合作。	习近平指出，经贸合作是中美关系的稳定器和压舱石。双方要尽早制定和启动下一阶段经贸合作计划，推动经贸合作向更大规模、更高水平、更宽领域迈进；扩大经贸、投资、能源等领域合作，推动在放宽出口限制、扩大市场准入、营造更好营商环境等方面双向取得更多进展。
国际政治	习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的问题。处理好了，两国关系就能保持总体稳定；处理不好，两国就会碰撞甚至冲突。“台独”与台海和平水火不容，维护台海和平稳定是中美双方最大公约数，美方务必慎之又慎处理台湾问题。	特朗普表示，美方愿继续加强在国际和地区问题上的沟通协调。美方高度重视中方在朝鲜半岛核问题上的重要作用，希望同中方合作推动实现朝鲜半岛无核化的目标。 习近平指出，外交安全领域事关中美关系总体发展和两国战略互信水平。双方要按照两国元首确定的方向，规划中美关系发展路线图，就重大敏感问题增信释疑。台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的核心问题，也事关中美关系的政治基础。希望美方继续恪守一个中国原则，防止中美关系大局受到干扰。两军关系应该成为中美关系的稳定因素。太平洋足够大，容得下中美两国。中美在亚太的共同利益远大于分歧，双方要在亚太地区开展积极合作，让越来越多地区国家加入中美两国的共同朋友圈，一道为促进亚太和平、稳定、繁荣作出贡献。 特朗普表示，美国政府坚持奉行一个中国政策。

其他领域	习近平指出，双方要落实我们达成的重要共识，进一步用好政治外交、两军沟通渠道。拓展经贸、卫生、农业、旅游、人文、执法等领域交流合作。	习近平指出，人文交流是“前人栽树，后人乘凉”的长期事业，事关中美关系长远发展的基础。希望双方落实好中美双向留学及青年、文化交流合作项目，加深两国人民相互了解。执法及网络安全事关两国人民的安全感和幸福感，是中美重要合作领域。希望双方围绕追逃追赃、禁毒、非法移民、打击网络犯罪、网络反恐、网络安全保护开展更多合作。
后续展望	两国元首一致同意相互支持，办好今年亚太经合组织领导人非正式会议和二十国集团峰会。	双方同意继续发挥元首外交对两国关系的战略引领作用，加强高层及各级别交往，充分发挥4个高级别对话机制作用，加强在重大国际和地区问题上的沟通和协调。会谈后，两国元首共同见证了能源、制造业、农业、航空、电气、汽车等领域商业合同和双向投资协议的签署。

资料来源：中国政府网、外交部等，东方财富证券研究所

2.3.2.中美官方纪要的侧重点有所不同

中美双方官方发布的纪要一定程度上体现了此次谈判的博弈重点。相比而言，白宫的会议纪要中更多强调了双边企业的投资开放、中国对美国农产品、原油的采购、霍尔木兹海峡开放的重要性以及伊朗的核问题。这些表述也符合我们此前对特朗普访华诉求的基本判断，即中东问题、投资问题和就业问题，这些也是特朗普在中期选举的情景下更为关心的议题。

图表 29：本次会晤中美双边官方发文的侧重点有所不同

类别	中方（北京时间 5 月 14 号）	美方（北京时间 5 月 15 号）
经济合作	两国经贸团队达成了总体平衡积极的成果，这对两国老百姓和世界都是好消息。 美国企业正在深度参与中国改革开放，双方都从中获益。中国开放的大门只会越开越大，中方欢迎美国对华加强互利合作，相信美国企业在华将拥有更广阔前景。	双方探讨了加强两国经济合作的途径，包括 <u>扩大美国企业进入中国市场</u> ，以及 <u>增加中国对美国产业的投资</u> 。 许多美国大型企业的领导人参加了部分会晤。
农产品	拓展经贸、农业等领域交流合作	在 <u>增加中国对美国农产品采购</u> 方面取得了进展
台湾问题	习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要的问题。“台独”与台海和平水火不容，维护台海和平稳定是中美双方最大公约数，美方务必慎之又慎处理台湾问题。	未明确表态
中东地缘	同意就国际和地区问题加强沟通和协调。	双方一致认为 <u>霍尔木兹海峡必须保持开放</u> ，以支持能源的自由流动；中方反对对该海峡军事化以及对其使用征收通行费，并表达了 <u>购买更多美国石油的意向</u> ；两国一致认为 <u>伊朗不能拥有核武器</u> 。

资料来源：中国政府网、美国驻华大使馆，东方财富证券研究所

3.中美关系边际缓和，后续可关注三大机遇

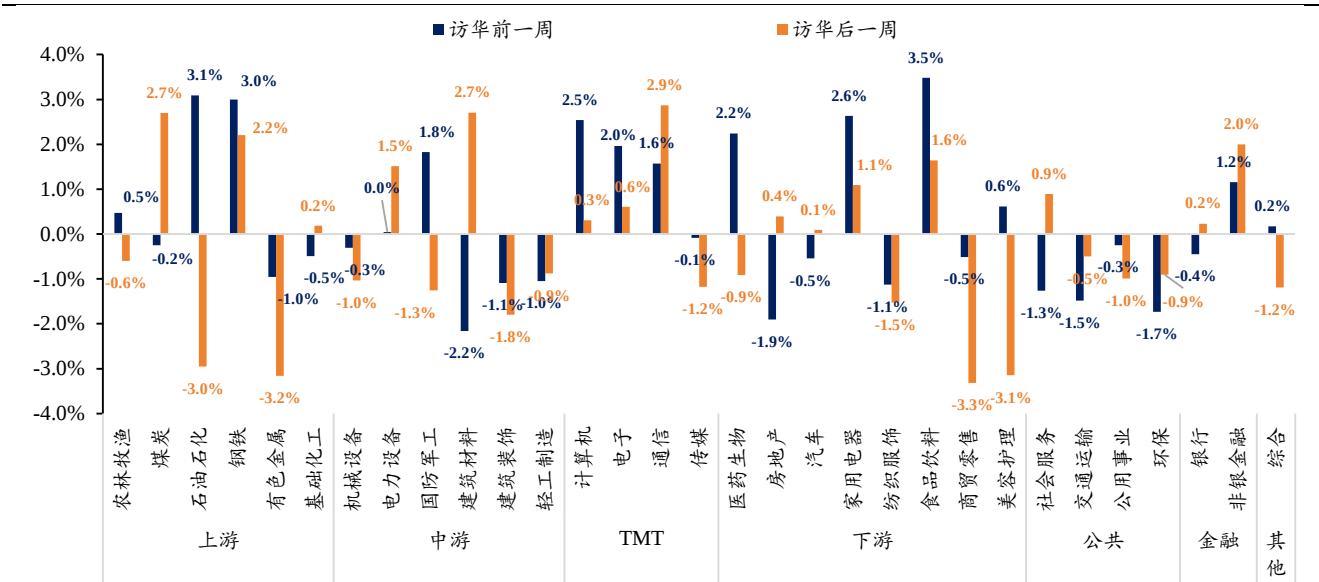
3.1.中美关系步入新阶段

2026 年中美关系步入战略稳定新阶段。本次会晤期间，两国元首一致同意相互支持、办好今年亚太经合组织领导人非正式会议（2026 年 11 月·中国广东）和二十国集团峰会（2026 年 12 月·美国佛罗里达州迈阿密）。此外，在国宴上，特朗普表示邀请习近平于 9 月 24 日访问白宫。这意味着，中美元首今年或有更多次见面交流机会，或可期待达成更多有益成果。

3.2.中美边际缓和下的投资机遇

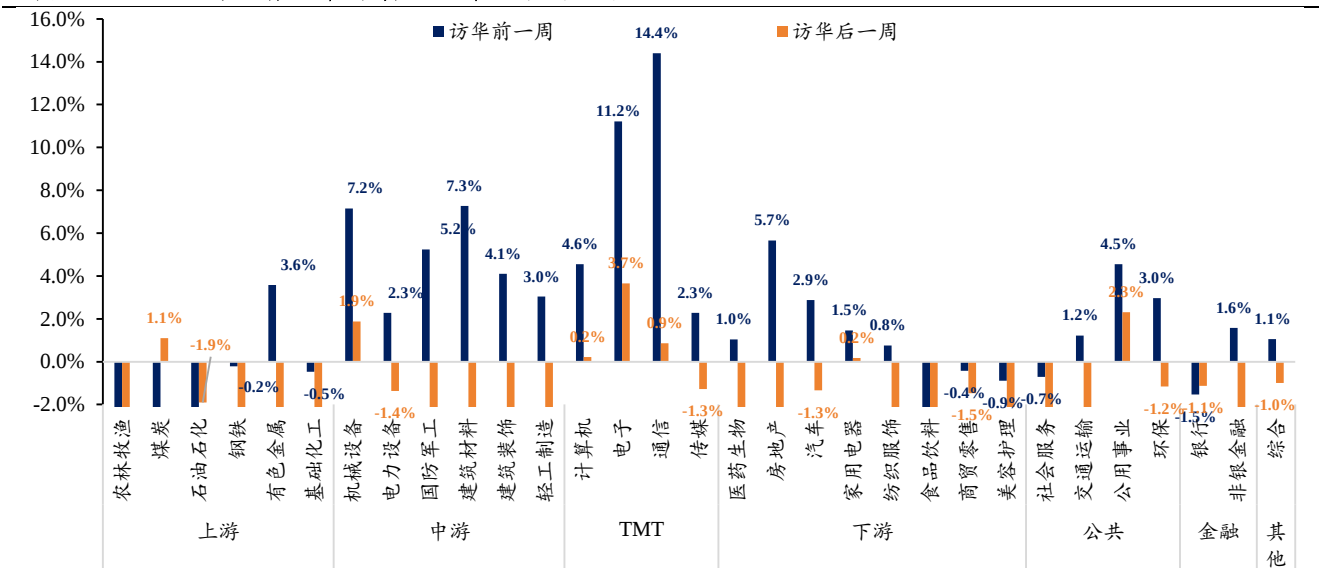
中美缓和短期有利股市且多为“预期先行”式的上涨，此后仍需回归内外流动性和经济基本面情况。对比 2017 年和 2026 年中美元首会晤期间的股市表现，整体上变动幅度不大，短期会有比较好的涨幅，且多在会谈之前实现，会谈结束后会有部分回调。

图表 30：2017 特朗普访华时期 A 股市场各行业表现



资料来源：Choice 行情板块，东方财富证券研究所

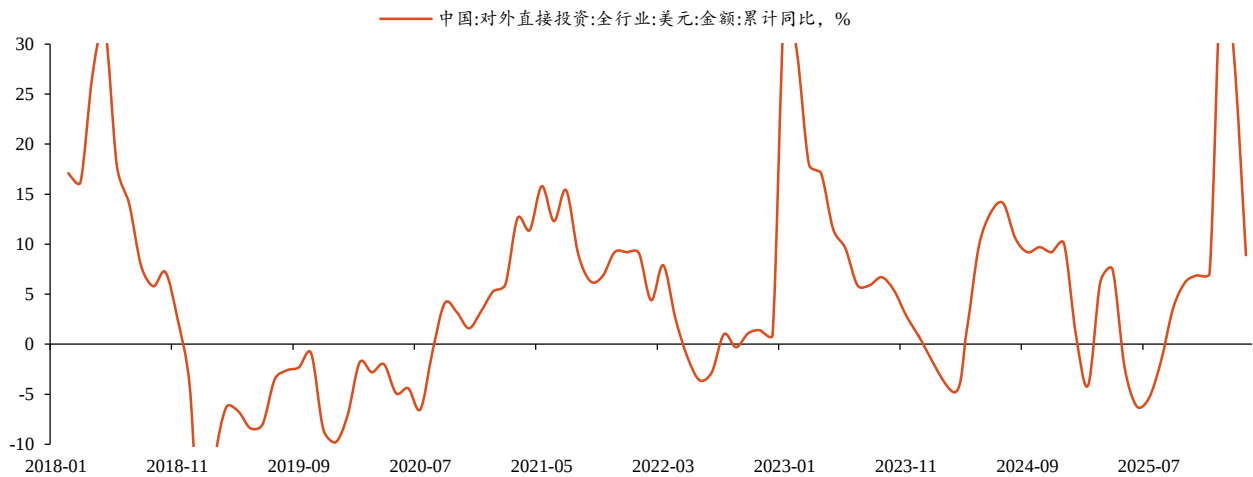
图表 31：2026 特朗普访华时期 A 股市场各行业表现



资料来源：Choice 行情板块，东方财富证券研究所

中美关系边际缓和的情景下，我们认为可重点关注三大机遇：**一是科技加速扩散。**若双方暂停部分出口管制措施，或为科技合作带来喘息空间，与英伟达、苹果等美国科技公司有深度合作的产业链厂商或受益于技术外溢与订单修复。此外，今年以来科技板块上涨明显，中美映射的结构性机遇显著。AI 产业已步入 2.0 阶段，企业级推理商业模式接近“跑通”，持续关注服务器、储能、CPU/GPU 等大推理赛道，同时向电网、电力设备、数字基建、关键资源品等上下游环节延伸布局。**二是企业出海与全球布局加速。**中美边际缓和情景下管制要求或放松，关税与非关税壁垒降低，外贸企业、出海企业的海外合规与运营成本有望下降，有利于中国企业在中东、东南亚、拉美等关键市场的投资审批、产能投放与渠道拓展。在“中国制造”向“中国智造”跃迁的关键阶段，这一窗口期为产业链全球化布局提供了更宽松的外部环境。**三是人民币国际化正当时。**今年以来，我国出口表现持续亮眼，企业结汇意愿继续释放，人民币国际化步伐有望进一步加速，汇率或将延续稳中偏强走势。在这一情景下，可关注高进口依存行业的盈利修复机会；同时，人民币资产吸引力提升，叠加近期中东主权资金的流入，相关标的也有望实现出口规模与市场估值同步提升。

图表 32：中国对外直接投资有望延续正增长态势



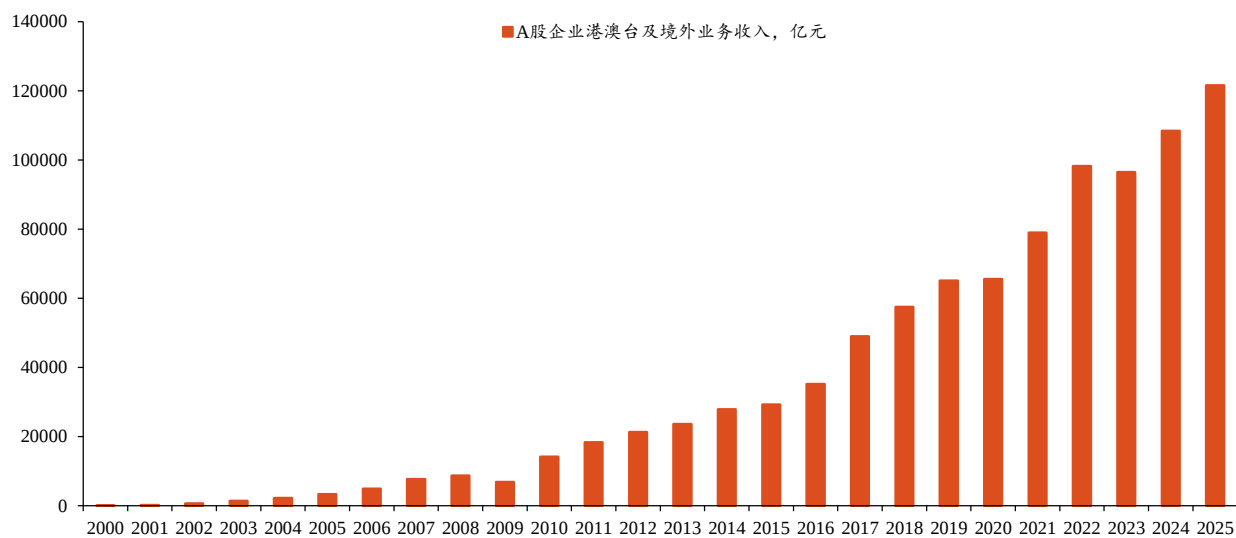
资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 33：人民币升值趋势有望延续



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

图表 34：A 股企业港澳台及境外业务收入有望实现持续增长



资料来源：Choice 宏观板块，东方财富证券研究所

附 1：2017 年与 2026 年中美会晤前后主要成果细则

图表 35：2017 年与 2026 年中美会晤前后主要成果对比

主要议题		2026 年双方表态与成果	2017 年双方表态与成果
总体定调		习近平指出，愿同特朗普总统共同为中美关系这艘大船领好航、掌好舵，让 2026 年成为中美关系继往开来的历史性、标志性年份。	习近平强调，中美关系正处在新的历史起点上。中方愿同美方一道，相互尊重、互利互惠，聚焦合作、管控分歧。
		特朗普表示，愿同习主席一道，加强沟通合作，妥善解决分歧，开启有史以来最好的中美关系，开创两国更加美好的未来。	特朗普表示，美中关系是伟大的关系，美中合作符合两国的根本利益，对解决当今世界重大问题也十分重要。
		双方赞同将构建“中美建设性战略稳定关系”作为中美关系新定位，为未来 3 年乃至更长时间的中美关系提供战略指引。	双方认为，合作是中美两国唯一正确选择，共赢才能通向更好未来，同意继续发挥元首外交的战略引领作用，加强两国高层及各级别交往。
关税		根据安排，未来无论以何种理由加征或替代对华关税，美对华关税水平都不能超过吉隆坡经贸磋商联合安排的水平，并通过后续磋商，进一步取消对华有关单边关税。	中方逐步适当降低汽车关税；美方未明确表态
		双方原则同意在贸易理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排，规模各为 300 亿美元或更多。	
航空		中国航空根据自身航空运输发展需要，将按照商业化原则引进 200 架波音飞机；美方将为中方提供充足的发动机、零部件供应保障。	中国航空器材集团公司与波音公司在北京签署了 300 架波音飞机的批量采购协议，总价超 370 亿美元，两国领导人共同见证了协议的签署。
经贸	能源	未明确表态	双方签署“液化天然气长约谅解备忘录”、“页岩气全产业链开发示范项目框架协议”、“阿拉斯加液化天然气联合开发协议”等多份天然气长期合同，累计金额超 1300 亿美元。
农产品		中方恢复符合要求的美输华牛肉企业注册、解除美国部分符合要求州的高致病性禽流感疫情限制、恢复自美国相关州进口禽类产品、加快审核因药残问题被暂停输华的美国牛肉企业的整改材料。	
		美方承诺解除 2008 年以来中国输美乳制品、含乳食品自动扣留，接受中国介质盆景试验性输美，推动解除三类输美水产品自动扣留；并对认定山东高致病性禽流感无疫区、加快相关企业移出进口警报红名单审核作出积极承诺。	未明确表态
机制		中美双方同意成立政府间贸易理事会和投资理事会；保持密切沟通磋商，推动吉隆坡经贸磋商联合安排延期。	中方在自贸试验区范围内开展放开专用车和新能源汽车外资股比限制试点工作。
科技	出口管制	出口管制方面，双方将共同研究解决彼此合理合法关切。中国政府依法依规对稀土等关键矿产实施出口管制，对合规、民用的许可申请予以审核。	中方要求美方切实放宽对华高技术产品出口管制、履行中国入世议定书第 15 条义务、公平对待中国企业赴美投资。
	人工智能	中美同意开展人工智能政府间对话。	未明确表态

金融	金融开放	未明确表态	中方按照自己扩大开放的时间表和路线图，将大幅度放宽金融业，包括银行业、证券基金业和保险业的市场准入。
			中方要求美方切实推动中金公司独立在美申请相关金融业务牌照进程。
政治	台湾问题	习近平强调，台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的核心问题；维护台海和平稳定是中美双方最大公约数，美方务必慎之又慎处理台湾问题。	习近平表示，台湾问题是中美关系中最重要、最敏感的核心问题，也事关中美关系的政治基础。希望美方继续恪守一个中国原则，防止中美关系大局受到干扰。
	地缘政治	特朗普在返程飞机上表示，美国对台政策没有改变，他不希望有人“独立”，不希望有人说“美国支持我们，所以我们独立吧”。	特朗普表示，美国政府坚持奉行一个中国政策。
	其他领域	两国元首就中东局势、乌克兰危机、朝鲜半岛等重大国际和地区问题交换意见。	双方重申致力于促进亚太地区和平、稳定与繁荣。致力于维护国际核不扩散体系，致力于实现朝鲜半岛无核化目标，致力于维护半岛和平稳定。
	后续展望	中方指出，进一步用好政治外交、两军沟通渠道；拓展经贸、卫生、农业、旅游、人文、执法等领域交流合作。	涉及人文交流、追逃追赃、禁毒、非法移民、打击网络犯罪、网络反恐、网络安全保护等领域合作。
		两国元首一致同意相互支持，办好今年亚太经合组织领导人非正式会议和二十国集团峰会。	双方同意继续发挥元首外交对两国关系的战略引领作用，加强高层及各级别交往，充分发挥4个高级别对话机制作用，加强在重大国际和地区问题上的沟通和协调。

资料来源：中国政府网、商务部、新华社、人民网等，东方财富证券研究所

注：资料汇总时间截至5月25日，相比正文表格，此处将会谈之后的公告、采访等成果均进行了梳理。

附2：中国外交关系梳理——全球“朋友圈”扩围

图表 36：2025 年起至今中国共更新了 10 个外交关系，亚非占主体

洲际	经济体	最新关系确认时间	外交关系（最新）	外交关系（调整前）
亚洲	阿塞拜疆	2025	全面战略伙伴关系	战略伙伴关系
亚洲	柬埔寨	2025	新时代全天候中柬命运共同体	新时代中柬命运共同体
亚洲	马来西亚	2025	高水平战略性中马命运共同体	中马命运共同体
亚洲	文莱	2025	命运共同体	战略合作伙伴关系
亚洲	亚美尼亚	2025	中亚战略伙伴关系	
非洲	刚果（布）	2025	中刚高水平命运共同体	
非洲	津巴布韦	2025	中津全天候命运共同体	全面战略伙伴关系
非洲	肯尼亚	2025	新时代中肯命运共同体	全面战略合作伙伴关系
北美洲	加拿大	2026	新型战略伙伴关系	战略伙伴关系
北美洲	美国	2026	中美建设性战略稳定关系	中美新型大国关系

资料来源：外交部，东方财富证券研究所

注：资料时间截至2026年5月27日。

风险提示

1. 地缘冲突变化超预期。当前美伊局势仍存不确定性，霍尔木兹海峡的通航恢复时间尚不明朗。若后续出现冲突升级、外溢等超预期情形，或对全球资产产生较大影响。

2. 美联储经济政策超预期。美联储政策走向对全球资产定价具有关键影响。若后续通胀、就业等数据变化引发市场对降息或加息的预期出现重大修正，或美联储实际落地政策超出当前主流预期，可能对资产走势带来新的扰动。

3. 中美关系缓和的持续时长存在不确定性。中美双方在经贸、科技、地缘政治等领域仍存在分歧，同时也需要警惕特朗普 TACO 带来的不确定性，在双方一致同意之外的变数或对经济形成较大扰动。

分析师申明

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，报告清晰准确地反映了作者的研究观点，力求独立、客观和公正，结论不受任何第三方的授意或影响。

投资评级说明

报告中所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为以报告发布日后的 3-12 个月内的公司股价（或行业指数）相对同期相关证券市场代表性指数的涨跌幅。其中：A 股市场以沪深 300 指数为基准；新三板市场以三板成指为基准；香港市场以恒生指数为基准；美国市场以标普 500 指数为基准。

股票评级

买入：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 15%以上；
增持：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅介于 5%~15%之间；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-5%~5%之间；
减持：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅介于 15%~5%之间；
卖出：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 15%以上。

行业评级

强于大市：相对同期相关证券市场代表性指数涨幅 10%以上；
中性：相对同期相关证券市场代表性指数涨跌幅介于-10%~10%之间；
弱于大市：相对同期相关证券市场代表性指数跌幅 10%以上。

免责声明

东方财富证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会核准的证券投资咨询业务资格。

本报告由本公司制作及在中华人民共和国（香港和澳门特别行政区、台湾省除外）发布。

本报告仅供本公司的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告信息均来源于公开资料或本公司认为可靠的资料，但本公司对该等信息的真实性、准确性和完整性不作任何保证。本报告所载的资料、意见及预测仅反映报告出具日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的盈利预测、评级、估值等观点，均基于特定的假设和前提条件，不构成所述证券买卖的出价或征价，亦不构成对具体证券在具体价位、具体时点、具体市场表现的投资建议。

在任何情况下，本报告的内容不构成对任何人的投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需求。客户需充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司不对任何人因使用本报告所载任何内容所引致的任何损失负任何责任，投资者需自行承担风险。

在法律允许的情况下，本公司或其关联机构可能会持有报告中提到的公司所发行的证券头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问等服务。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。