

解读中美经贸磋商初步成果

商务部美大司负责人——

LPR连续一年不变

本报讯 20日,中国人民银行授权全国银行间同业拆借中心公布最新一期贷款市场报价利率(LPR):1年期LPR为3.0%,5年期以上LPR为3.5%。两个期限品种的LPR均连续12个月保持不变。

一季度中国经济起步有力,国内生产总值(GDP)同比增长5.0%,站稳全年增长目标上沿,被认为是年初以来LPR一直按兵不动的主要原因。东方金诚首席宏观分析师王青表示,总体上看,当前货币政策处于观察期。3月份以来,中东地区地缘政治局势持续处于紧张状态,国际油价大幅上冲,国内宏观政策重心会阶段性向稳物价倾斜,这意味着国内降准降息操作会相应延后。

中国民生银行首席经济学家温彬表示,央行近期发布的《2026年第一季度中国货币政策执行报告》在专栏中介绍了“贷款利率定价基准的国际经验”,表明中国或将探索构建以LPR为核心的贷款多元基准利率体系。这将有助于商业银行对大型企业、中小微企业、传统行业与科创行业等贷款进行差异化定价,增加信贷融资的覆盖范围,也有利于更加高质量的信贷投放和供需匹配,逐渐形成更加健康的债券融资与信贷融资结构。(中新)



六、关于飞机贸易

问:美国总统特朗普宣称中方同意购买200架波音飞机,能否介绍一下具体情况?

答:航空是中美两国深化互利共赢合作的重点领域。按照中美元首达成的共识,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。同时,美方将为中方提供充足的发动机、零部件供应保障。

七、关于农产品市场准入

问:近日,商务部新闻发言人介绍,中美双方在经贸领域达成了初步成果,包括双方将解决或实质性推动解决部分农产品非关税壁垒和市场准入问题,能否介绍一下具体情况?

答:农产品贸易合作是中美经贸关系的重要组成部分。两国在农业领域产业高度互补、合作空间广阔。双方经过平等磋商,在农业领域取得积极成果,就农产品双向市场准入问题达成若干共识,有关成果照顾了双方关切,实现了互利共赢。

美方承诺解决或实质性推动解决中国部分农产品非关税壁垒和市场准入问题,主要包括:一是承诺解除自2008年起对中国输美乳制品和含乳食品实施的自动扣留措施,该项措施解除后将为我相关产品输美提供更便利的贸易条件;二是同意接受中国介质盆景试验性输美,并尽快启动修订相关规定,推动实现我介质盆景对美市场准入;三是同意推动解除中国输美3类水产品自动扣留措施。另外,美方还就认定山东高致病性禽流感无疫区和加快中国有关企业移出进口警报红名单申请做出积极承诺。

按照有关法律法规,中方恢复符合要求的美国牛肉企业注册、解除美国部分符合要求的中国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,

将加快审核因药残问题被暂停输华的的美国牛肉企业的整改材料,并将围绕美方关注的农业生物技术与美方进行交流沟通。

中美是彼此重要的农产品贸易伙伴。上述成果的达成,既解决了双方关切的具体问题,也为深化合作奠定了基础、营造了良好氛围。目前部分承诺已如期落地。下一步,双方应继续坚持平等对话、相向而行,在农业领域不断拉长合作清单、缩短问题清单。中方愿与美方一道,充分发挥各自资源禀赋和比较优势,为深化双边农业合作、促进农产品贸易创造良好条件。

八、关于美国牛肉企业注册

问:近日,美方表示,在中美首轮经贸磋商中,中方已经解决了美国输华牛肉企业的注册问题,能否介绍一下具体情况?

答:在中美首轮经贸磋商中,双方围绕有关美国牛肉企业注册问题进行了深入交流。此前,考虑到美国国内高致病性禽流感疫情跨物种传播风险,为确保自美进口牛肉安全,中国海关总署暂缓批准美国牛肉企业在华注册。此后,美方根据中方要求多次提供了疫情管控相关资料。中方依据我国相关法律法规和国际动物卫生规则,对美方提供的资料进行了严格科学评估,认为美方采取的措施符合中方要求,决定恢复相关美国牛肉企业在华注册。同时,对于部分因有关药物残留超标被暂停进口的美国牛肉企业,中方已经向美方提供了包括整改工作在内的解决路径,将本着科学原则对美方整改情况开展风险评估,并派技术团队赴美开展现场检查。中方将根据评估结果确定下一步工作措施。

中方重视中美农业贸易合作,欢迎美国优质农产品进入中国市场,将与美方在中美经贸磋商机制下,就后续工作保持密切沟通,推动妥善解决中美双方各自关切。(据新华社电)

证券情报站

摩根大通继续看多A股

本报讯 A股主要股指5月20日集体低开。早盘两市弱势震荡,创指午前再度转涨。午后两市窄幅震荡,成交额略有放大。截至收盘,上证综指跌0.18%,报4162.18点;深证成指涨0.07点,报15569.98点;创业板指涨0.34%,科创50继续大涨3.2%。两市成交29537亿元。

从盘面上看,半导体产业链爆发,先进封装、存储器、GPU、光刻机方向多点开花;锂电池、光伏、稀土、CPO题材活跃。电力股大跌,AI应用、金融科技、短剧游戏、商业航天概念走低。

消息面上,摩根大通继续看好A股。“我们维持对中国股市‘积极乐观’的预期,核心支持来自流动性充裕和业绩预期向好的‘双重共振’。”摩根大通中国股票策略师张晓宁20日在“摩根大通第二十二届全球中国峰会”媒体见面会上表示。

据张晓宁分析,今年以来,中国股票市场的流动性“内外双强”。从国内流动性来看,换手率指标显示中国股市的交易处在活跃状态,融资买入占市场总成交的比例表明股市的杠杆水平比较合理。外资流入方面,据全球资金流向监测机构EPRF的统计数据,年初至5月15日,其覆盖的基金已录得131亿美元对中国股票的净流入。“充裕的流动性以及对上市公司业绩稳健向好的预期,为中国股市上行提供了坚实的支持。”

机构观点

华龙证券:A股结构化特征延续,芯片和机器人板块是近期持续性较好的板块,CPO、半导体材料、算力、电力以轮动为主且保持了一定的活跃度。同时,前期部分热门半导体高位标的还处在调整趋势中,整体在大盘放量反转之前控制仓位,并留意机器人板块、芯片等方向的持续性。

东方证券:市场经过短暂调整后开始反弹,即“市场出现周级别调整”,不影响后市震荡攀升,沪指有望继续挑战4200点整数关口;配置方面来看,科技赛道依然是主流。(澎湃)

中东战事放大不确定性 联合国下调今年世界经济增长预期

据新华社电 联合国19日发布《2026年世界经济形势与展望》年中更新报告,将2026年世界经济增长预期由今年1月的2.7%下调至2.5%。

报告认为,中东战事冲击世界经济,导致增长放缓,通胀升温,加剧了全球面临的不确定性。报告说,战事导致能源供应受限、价格飙升,叠加运费和保险成本上涨,全球生产成本在供应链层层传导下迅速上升。

报告预计,2026年全球通胀率将达3.9%,较今年1月预测值升高0.8个百分点,其中发达经济体通胀率将升至2.9%,发展中经济体通胀率将升至5.2%。此外,中东战事推高能源价格,导致金融状况收紧,也令发展中经济体普遍承压。

报告说,西亚是受中东危机影响最严重的地区之一,预计经济增速将从2025年的3.6%降至2026年的1.4%。此外,由于高度依赖进口能源,欧盟经济增长预期也将从2025年的1.5%放缓至2026年的1.1%。

国际货币体系缓缓“转舵”

托尔巴耶夫认为,布雷顿森林体系得以运转的核心是信任。美元被全球接受,是因为其能提供流动性、透明度与可预期规则。但如今,全球竞争延伸至支付体系、外汇储备、数字货币等信任载体,部分国家被动接受货币“武器化”的冲击。

新的货币体系应该坚守什么原则?土耳其前副总理阿里·巴巴詹提出,新货币体系需坚持信任、包容、互通。全球储备货币多元化、央行数字货币普及已成趋势,不同货币体系、支付系统不应相互割裂。新货币体系的成功标准,不是“谁赢”,而是能兼顾包容性和可持续性。

清华大学五道口金融学院讲席教授施康认为,中国的核心目标是补齐旧体系短板、推动货币多元化、维护全球金融稳定。

他总结了推动货币多元化的四大核心举措:一是稳步推进人民币国际化,跨境人民币结算规模攀升;二是搭建自主支付体系,开发了人民币跨境支付系统(CIPS),提升结算效率;三是提供全球流动性支持,签署双边货币互换协议,助力他国应对流动性危机;四是融入多边体系,扩大人民币资产全球供给。

中金公司首席策略师缪延亮观察到,货币体系重构意味着大量的资金会多元化、碎片化,资金“各回各家”,在资产配置时需要考虑的因素似乎从日新月异到了“分秒必争”。

国际货币体系虽有多极化趋势,但纽约大学斯特恩商学院名誉教授鲁里埃·鲁比尼研判,区域化或为维持全球流动性与金融稳定的次优选择。他认为,各国管控分歧、避免彻底“脱钩”,是全球金融稳定的关键。(中新)

一度暴跌近17%

沪金期货夜盘疑现“乌龙指”

属于“乌龙指”行情。从夜盘分时成交量表现来看,本次异动可能是由于大额买单集中止损的误操作或程序化交易指令异常等因素引发。

整体来看,国际金价在近期持续调整,5月19日全天持续走低,纽约尾盘,现货黄金下跌1.83%,报4482.85美元/盎司。5月20日亚市开盘,国际现货黄金价格继续回落,一度失守4460美元/盎司。COMEX黄金期货同样一度失守4460美元/盎司。

对于近期贵金属回调的原因,市场分

析认为,美债收益率的不断攀升以及中东局势持续,是黄金价格下跌的主要诱因。

国信期货首席分析师顾冯达指出,此次金价回调的深层逻辑并非单一的避险情绪消退,而是地缘冲突通过通胀路径对全球央行货币政策产生系统性传导的结果。中东地缘僵局持续推高原油价格,全球通胀预期系统性抬升,美联储及全球主要央行货币政策立场集体转向中性偏“鹰”,贵金属短期承压格局或将延续。

尽管近期贵金属市场整体陷入观望

一、关于关税安排

问:此次中美双方就有关关税安排形成共识,能否介绍更多具体情况?

答:关税是中美经贸关系中的关键问题之一。2025年以来,中美双方围绕关税开展多轮磋商,推动“关税战”降温。2026年2月,美国最高法院裁决美国政府依据《国际紧急经济权力法案》(IEEPA)加征的关税违法,此后,美国对全球众多贸易伙伴相继发起两起301调查,并表示将以新的301关税替代前期IEEPA关税。

本次经贸磋商,中美经贸团队围绕关税问题深入沟通,就有关双边关税做出安排。希望美方信守承诺,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,为双方拓展经贸合作创造积极条件。

同时,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,对双方商定的彼此关注产品,有望适用最惠国税率甚至更低。这一安排落地后,不仅有利于稳定和拓展中美双边贸易,也将为全球开放合作提供有益借鉴。双方经贸团队将保持密切沟通,商定具体安排并尽快推动实施。

二、关于贸易理事会和投资理事会

问:此次中美达成一系列经贸成果,包括中美双方同意建立贸易理事会和投资理事会,能否介绍一下具体情况?

答: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。经过磋商,中美双方同意成立政府间贸易理事会和投资理事会,双方经贸团队将保持密切沟通,尽快就理事会的架构、职能、运行模式等形成具体安排。

两个理事会成立后,将为双方务实讨论贸易和投资领域彼此关切提供平台,有利于双方交流政策、拓展合作、管控分歧,推动中美双方经贸磋商由“危机式应对”转向“机制化管理”,为双方经贸合作提供有效机制保障。

三、关于扩大农产品贸易

问:能否介绍一下中美在扩大双向贸易尤其是农产品贸易方面达成的共识情况?

答:中美农产品贸易是双边经贸合作的重要组成部分,是供需互补的共赢合作。中国是全球最重要的农产品市场,进口美国农产品可以弥补国内市场结构性供需缺口,丰富老百姓的餐桌,中国巨大消费市场也为美国农民带来了稳定的经济收入。同时,中国乳制品、水产品、蔬菜、水果等特色农产品在美国市场也有较大潜在需求。

经过磋商,双方就推动解决双方部分农产品非关税壁垒和市场准入问题达成一系列积极共识,并原则同意将相关产品纳入对等降税框架安排,同时还

应国家主席习近平邀请,美国总统特朗普于5月13日至15日对中国进行国事访问。访问期间,两国元首在北京举行会晤。5月12日至13日,中美经贸团队在韩举行经贸磋商,为两国元首会晤作了经贸领域的准备。双方就成果具体内容进行了密集磋商,取得了积极共识。商务部美大司负责人就有关经贸初步成果进行解读。

四、关于吉隆坡经贸磋商联合安排延期

问:本次磋商中,双方是否就吉隆坡经贸磋商联合安排延期进行讨论?

答:2025年10月,中美双方在吉隆坡就解决各自关切的经贸问题达成联合安排,将部分关税和非关税措施暂停实施至2026年11月10日,包括美方24%对等关税和中方相关反制措施;美方出口管制50%穿透性规则和中方相关出口管制等措施;美方对华海事、物流和造船业301调查措施和中方相关反制措施等。

相关安排对中美经贸关系稳定意义重大,推动相关安排延期符合两国共同利益,也符合国际社会期待。本次磋商中,中美双方重申将继续落实好前期经贸磋商成果,双方经贸团队将保持密切沟通磋商,推动吉隆坡经贸磋商联合安排延期,为两国经贸合作提供更加稳定的政策环境和市场预期。

五、关于稀土出口管制

问:美白官网站提及“中国将解决美国关于稀土及其他关键矿产(包括钼、钨、铌)供应链短缺的关切。中国还将解决美国关于禁止或限制销售稀土生产加工设备和技术”的关切,中方对此有何评论?

答:中美经贸团队就有关出口管制问题进行了充分沟通交流,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。中方愿与美方一道共同为促进两国企业互利合作、保障全球产业链供应链安全稳定创造良好条件。

本报讯 国际货币基金组织公布的数据显示,2025年第四季度,美元在全球官方外汇储备中所占份额降至56.77%。重塑布雷顿森林体系委员会执行董事兼创始人马克·乌赞判断,国际货币体系步入结构性转型关键期,重构势在必行。

马克·乌赞在成都参加2026清华五道口全球金融论坛时作如上表述。论坛中,与会嘉宾围绕旧体系为何失灵、新体系如何构建、多元力量如何参与等问题,勾勒出国际货币体系重构的复杂图景。

以色列央行前行长雅各布·弗兰克尔说,全球反复探讨货币体系重构,始终面临两大难题:一是美国如今无强烈意愿主导协调,其他经济体也不愿被动跟随;二是各国利益分歧加剧。

吉尔吉斯斯坦前总理卓奥玛尔特·奥

本报讯 5月19日夜盘交易时段,沪金期货主力合约疑似上演“乌龙指”。

Wind数据显示,沪金期货主力合约价格盘中瞬间从996元/克快速下探至830.52元/克,一度大跌近17%,逼近830.48元/克的跌停价位(跌停幅度-17%),行情随后快速恢复,截至收盘收盘,沪金主力合约下跌1.11%报989.5元/克。

对此,上海期货交易所(以下简称“上期所”)方面对记者表示,经核查,系有某客户申报较大手数卖出指令全部成交所致,将持续做好市场监控工作,同时提醒投资者做好交易风险控制。

国贸期货研究院贵金属与新能源研究中心经理白素娜告诉记者:“我们认为在暂无基本面突发利空消息的市场环境下,沪金期货此次瞬时的剧烈波动大概率