

美方关税“一增一降”，商务部： 反对单边限制 欢迎“正确一步”

在4日商务部举行的例行新闻发布会上，商务部新闻发言人何咏前就美国封堵所谓“监管漏洞”、提出对所谓强制劳动经济体加征关税以及我国对进口牛肉实施保障措施等热点问题进行了回应。□新华

敦促美方停止对华歧视性措施

在回答美国商务部封堵所谓“监管漏洞”的有关提问时，何咏前表示：“我们注意到有关情况。近年来美方不断以国家利益为由滥用出口管制，严重损害中国企业正当权益，严重破坏国际经贸秩序，严重冲击全球半导体产业链供应链稳定，中方对此一贯反对。中方敦促美方尽快纠正错误做法，停止对华歧视性措施，维护全球产业链供应链稳定。”

在回答关于美提出对所谓强制劳动经济体加征关税的提问时，何咏前表示，关于301调查，中方立场是一贯的。中方反对各种形式的单边限制措施，包括以“强迫劳动”为由对华实施的一系列贸易限制措施，对此中方已多次表达严正立场。敦促美方与中方相向而行，共同维护中美经贸关系稳定。

“关于美国贸易代表办公室提到的双方降低有关产品关税事，根据前期经贸磋商共识，中美双方同意建立贸易理事会，在理事会项下讨论同等规模产品对等降税框架安排。中方认为，这一安排将是美方在对华关税政策上迈出的正确一步，对于稳定和拓展中美双边贸易具有积极意义。双方经贸团队将保持密切沟通，尽快商定具体安排并推动实施。”何咏前说。

配额措施非限制正常牛肉贸易

还有记者问：商务部于6月1日发布信息，澳大利亚牛肉进口量已于6月1日达到国别年度配额数量的90%。如果进口达到门槛，商务部今年是否将自动适用保障关税？还是商务部在做出决定之前还考虑了其他因素？

何咏前说，商务部于2025年12月31日发布公告对进口牛肉实施保障措施，措施形式为“国别配额及配额外加征关税”。当一国牛肉进口数量达到该国年度配额数量的第3日起(含当日)，进口经营者在进口牛肉时，应在现行适用关税税率的基础上加征55%关税。为提高措施执行透明度，在一国进口数量达到

各国年度配额数量的一定比例以及达到这一配额数量时，商务部和海关总署均将发布相关提示信息。

“我想强调的是，对进口牛肉实施保障措施旨在阶段性帮助国内产业渡过难关，而非限制正常牛肉贸易。中国市场始终是开放的，中方愿和各方一道共同维护好稳定健康的国际经贸环境。”何咏前说。

何咏前还介绍，2026年，商务部将举办超100场“出口中国”活动，向中国企业和消费者宣传和推介各国优质产品，为各国企业扩大对华出口搭建平台和桥梁，更大力度扩大进口，与世界各国共享中国发展新机遇。6月7日和11日，将分别在白俄罗斯和德国举办“出口中国”境外专场活动。

央行连续四个月 缩量续作

避免市场利率过度向下偏离

本报讯 央行4日发布公告称，为保持银行体系流动性充裕，将于6月5日以固定数量、利率招标、多重价位中标方式开展5000亿元买断式逆回购操作，期限为3个月(92天)。

数据显示，本月有8000亿元3个月期买断式逆回购到期。这意味着当月3个月期买断式逆回购缩量3000亿元。这是央行连续第四个月缩量续作3个月期买断式逆回购，符合市场预期，缩量规模较上月的5000亿元有所收窄。

东方金诚首席宏观分析师王青表示，3个月期买断式逆回购缩量是当前公开市场政策工具调整的一部分，旨在通过供给端调节，避免市场利率过度向下偏离政策利率。接下来监管层面有可能强化财政货币政策协同，引导金融机构适度加大信贷投放力度，在需求端发力推动市场流动性恢复平衡。(中新)

时隔411天 A股再登《新闻联播》

介绍外资加速布局中国硬科技情况

时隔411天，A股再次登上了《新闻联播》，从一定程度上反映出A股市场的影响力正在显著提升，当前A股市场的表现以及市场竞争力得到了肯定。根据6月3日的《新闻联播》报道，《新闻联播》用了1分49秒介绍了外资加速布局中国硬科技的情况。同时，多家国际金融机构纷纷发布对中国经济的积极展望，调高对中国科技企业投资比重，加快在华投资布局。

事实上，自2024年“924行情”启动以来，《新闻联播》已经有五次提及了股市。上一次A股出现在《新闻联播》的时间是2025年4月18日。换言之，时隔411天，A股再次登上《新闻联播》，近两年A股受到的关注度正在显著提升。

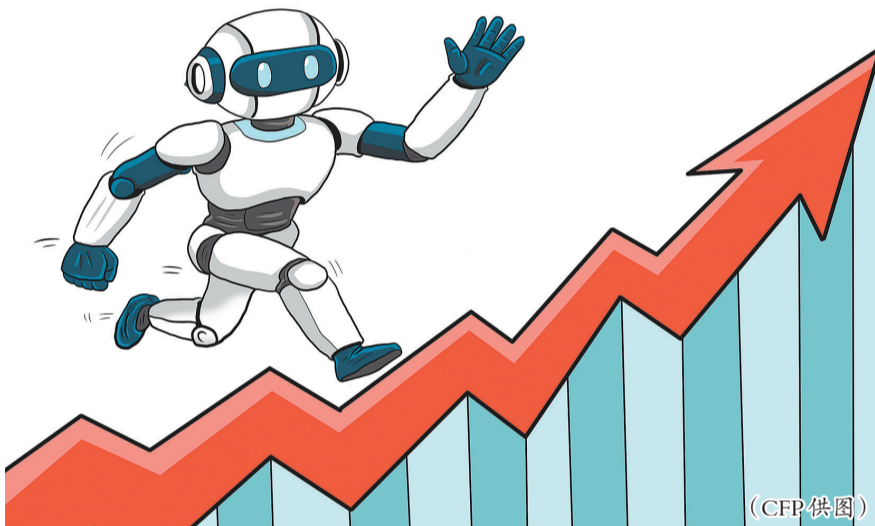
A股科技股全面崛起

过去一年，是A股科技股全面崛起的重要时间点。以光模块、光通信、算力芯片、高端制造为代表的“硬科技”成为了领涨A股市场的投资品种。随着“硬科技”的赚钱效应显著提升，科技股占整个市场的成交额也在大幅增加。

根据兴证策略的分析，截至6月2日，A股科技股成交占比为45%，较港股市场的44%还要高。此外，从全球成熟股票市场的成交占比分析，美股市场的科技股成交占比高达57%，韩国股市的科技股成交占比约为62%。由此可见，与成熟股票市场相比，A股与港股市场的科技股成交占比仍然存在一定的提升空间。

不过，从权重影响与市场行业分布来看，与美股市场相比，A股前十大市值的上市公司主要集中在金融、石油、传统制造业等行业。今年以来，在科技股大幅拉升的影响下，在前十大市值的上市公司里，开始出现了科技股的身影，但整体占比依然较低。

从目前的市场数据来看，近一年时间A股市场新增了不少千亿市值的科技股，特别是1000亿元至5000亿元市值的科技股。在这个市值区间里，科技股的占比大幅提升，科技股的市场权重占比也在显著增加。



(CFP供图)

白马股蓝筹股被动承压

虽然当前A股市场的日均成交额保持在3万亿元以上，但大部分的流动性却流向了科技股，科技股对整个市场的资金虹吸效应相当显著。其中，千亿市值以上的科技股贡献了大部分的流动性，却引发了其他上市公司的存量资金遭到了分流压力。

一边是“硬科技”股价与市值的大幅上涨，另一边却是一批传统白马股、蓝筹股的阴跌不止，背后反映出科技股的资金虹吸效应越来越强，市场中大部分的流动性都流向了科技股公司。很显然，这种现象并不健康，也可能缺乏持续性。

当前全球市场正处于AI红利期，全球市场正在积极炒作科技股与AI产

业链股票。然而，从推动股价上涨的因素分析，短期价格走向更大程度上受到情绪面、资金面的影响，但中长期的价格走向却更大程度上受到基本面的影响。换言之，如果上市公司缺乏实实在在的业绩支撑，业绩增速赶不上估值提升的速度，那么很容易会引发估值泡沫的风险。

当前A股市场的“硬科技”公司，市场基本上按照2027年以后的远期估值进行定价。传统的市盈率(TTM)、市净率以及股息率指标已经无法准确判断出这些“硬科技”的真实价值。与之相比，PEG、远期市盈率等指标，可能更适合当下的市场环境，也为“硬科技”的炒作创造出有利的估值定价条件。

资金拥挤“硬科技”不利市场健康

当前的市场情况是少数“硬科技”公司呈现出机构抱团的现象，而且存在越来越多的机构投资者开始抛弃原来坚守的价值投资阵营，转而投身于“硬科技”投资的队列之中。即使部分“硬科技”公司确实存在强劲的业绩增长支撑，但少数“硬科技”公司对市场存量资金的分流效应太明显，反而不利于整个市场的持续健康运行。

从长远的角度考虑，“硬科技”的发展潜力很大，未来有可能诞生出世界级的科技巨头公司。然而，企业的成长并非一朝一夕的事情，而是一个漫长的过程，如今市场却提前透支掉未来五年至十年的增长预期，对后期追高买入的投资者来说，不仅无法享受到企业不断成长的发展成果，而且还需要承受高位接盘的压力，承受高昂的时间成本代价。

4000点以上的A股市场，应该是一个“百花齐放”的状态。少数“硬科技”享受到牛市成果，多数股票却承受着逆势下跌的压力，股价表现与基本面形成了持续背离的现象，多数投资者却无法享受到这一轮牛市所带来的上涨成果，牛市似乎距离散户投资者越来越远。

试想一下，1999年的“519”行情、2007年的股改牛市以及2015年的杠杆牛市，都让多数投资者赚到钱。让多数投资者赚到钱，享受到牛市的上涨成果，这才是真正意义上的牛市行情。(澎湃)

证券情报站

“头把交椅”易主

易方达基金ETF管理规模首超华夏基金

本报讯 易方达基金ETF管理规模首次超过华夏基金，问鼎行业第一。

Wind数据显示，截至6月3日，易方达基金ETF管理规模达6185.19亿元，首次反超华夏基金6166.13亿元的ETF规模，成为全市场ETF管理规模最大的基金公司。

近年来，指数投资蓬勃发展，济安金信基金评价中心数据显示，2024年底，被动型基金(含ODII被动权益基金)管理规模达3.79万亿元，超过同期主动权益类基金(含ODII主动权益基金)3.74万亿元的规模，历史上首次超越主动基金。(澎湃)

做空浪潮难挡 日元沦为“全球最弱货币”

本报讯 6月3日，东京外汇市场上，日元对美元汇率再度跌至1美元兑160日元。截至北京时间6月3日晚上7点，日元对美元汇率略有回升，录得1美元兑159.8日元。

国际清算银行数据显示，以2020年为基准计算，日元实际有效汇率指数今年4月已跌至65.70，为1973年日本实行浮动汇率制度以来的最低水平。实际有效汇率综合了通胀水平、贸易状况、一篮子货币相对表现，能真实反映一国货币的对外购买力。

过去一年里，日本当局曾多次入市干预汇率，却仍丝毫未阻投机者做空日元。近一段时间，日元贬值压力加剧，多次日元及1美元兑160日元，而160也被市场广泛视为日本政府干预汇市的警戒线。

中信证券首席经济学家明明分析，日元贬值由多重因素导致，从外部环境看，美联储加息预期升温，而日本央行加息节奏放缓，美日利差显著扩大，叠加美元指数走强运行，共同对日元构成贬值压力。从内部环境看，输入性通胀压力对日本国内经济造成负面影响，加之市场对日本政府赤字的担忧，使得当前市场对日元的信心依然偏弱。

日元陷入贬值泥潭的态势备受市场关注。近日，美国布鲁金斯学会的研究员罗宾·布鲁克斯还在社交平台上抛出观点称：“日元已弱于土耳其里拉，成为‘全球最弱货币’。”布鲁克斯这一判断的依据在于，按实际有效汇率计算，今年4月，日元实际有效汇率已低于土耳其里拉。

“虽然以实际汇率排名的方式存在争议，但日元确实已贬值至罕见水平。”法国里昂商学院管理实践教授李微微向21世纪经济报道记者表示，日本并非资源型国家，所以日元贬值不是抽象的汇率问题，而将直接推高电费、汽油、面包、肉类等生活成本。除了餐桌上的压力，跨境消费格局也在改变：外国人感觉日本物价变便宜，而日本人留学、海外购物则明显更贵，这本质上是一种“货币购买力的降级”。(21世纪)

印尼盾对美元汇率 创历史新低

据新华社电 印尼盾对美元汇率4日开盘后跌破1美元兑18000印尼盾关口，随后于当地时间上午进一步跌至1美元兑18014.5印尼盾，创下记录以来最低水平。

受中东局势持续紧张推高大宗商品价格、全球避险情绪升温等因素影响，印尼盾对美元汇率今年以来持续走弱。

印尼央行近期进一步收紧美元购买政策，旨在遏制投机性购汇行为，缓解印尼盾贬值压力。同时，印尼央行正扩大本币结算机制应用范围，以减少对美元依赖并降低汇率波动风险。此外，印尼央行上月将基准利率上调50个基点，以稳定汇率并提振金融市场信心。

非法跨境展业整治 三家跨境券商均已落地细则

本报讯 6月4日，富途控股发布通知称，为落实2年集中整治期的行业监管要求，推动跨境证券业务规范发展，将对存量投资者在中国内地服务进行相应调整。

通知显示，自2026年6月12日(北京时间)起，投资账户将有两方面调整：一是在中国内地交易服务方面，暂停股票等所有品种的买入(开仓)交易，卖出(平仓)不受影响。二是在中国内地资金划转服务方面，暂停资金转入服务。至此，被证监会“点名”的3家跨境券商，均公布了最新整治细则。

5月22日A股收盘后，中国证监会联合八部委发布《关于规范内地投资者跨境证券期货基金经营业务的相关通告》，就行业相关经营活动进一步明确监管要求。与此同时，中国证监会还宣布严肃查处老虎等机构非法跨境展业案件。

证监会指出，老虎、富途、长桥境外相关主体未经其核准，未取得经营证券经纪业务许可、经营证券融资融券业务许可，在境内开展证券交易营销推广、处理交易指令等相关证券业务服务并获取相关收益，违反了《证券法》等规定，构成非法经营证券业务、非法从事公募基金销售业务、非法从事期货经纪业务。中国证监会拟决定没收老虎证券、富途、长桥境外相关主体全部违法所得，并依法严厉处罚。

(澎湃)

史上最大IPO

SpaceX 发行价 135 美元

本报讯 史上最大规模的IPO即将诞生。

当地时间6月3日，世界首富埃隆·马斯克的太空探索技术公司(SpaceX)更新招股书，锁定其首次公开募股的价格为每股135美元，新发行约5.56亿股，共计筹集约750亿美元。

这意味着，以135美元/股测算，公司完全稀释后整体估值约1.77万亿美元，成为有史以来规模最大的IPO。目前的IPO纪录由沙特阿美保持，该公司在2019年上市时估值1.7万亿美元、募资290亿美元。

SpaceX 预计将在6月12日在纳斯达克上市，股票代码为SPCX。

此次上市可能会使马斯克——这位已经是世界首富的人——成为人类历史上第一位“万亿富翁”。他所持有的SpaceX股份价值高达8665亿美元。

据外媒报道，多数公司IPO前会先设定初步定价区间，以便视投资者认购意愿调整最终发行价。但SpaceX跳过了这一步，直接公布定价。“在IPO前一周公开确定股价的决定在华尔街鲜有先例，颠覆了长期以来以市场发现机制。凸显了马斯克以新颖的方式筹集创纪录资金的决心。”有评论称。



招股书披露，2023年至2025年，SpaceX 分别实现营收103.87亿美元、140.15亿美元、186.74亿美元，同期经营利润分别为-35.05亿美元、4.66亿美元、-25.89亿美元，净利润分别为-46.28亿美元、7.91亿美元、-49.37亿美元。

2026年前三个月，该公司实现营收46.94亿美元，同比增长15.4%；同期经营亏损19.43亿美元，净亏损42.76亿美元，亏损额几乎等于去年全年水平。值得一提的是，SpaceX的IPO堪称

一批重磅企业上市进程的风向标，人工智能巨头OpenAI与Anthropic均位列其中。据外媒，Anthropic已于本周一完成隐秘递表，OpenAI也计划在数周内递交上市申请，两家企业当前估值均逼近一万亿美元。从今年的情况来看，投资者可能会先从中抽离资金转投SpaceX，随后在今年晚些时候或明年再次调仓，以押注OpenAI和Anthropic。这意味着，谁先上市，谁就有可能获得更多日益稀缺的资本。(澎湃)