

# 中美元首会晤或有助稳定中美关系

## ——海外政策时评

### 作者

分析师：杨灵修

执业证书编号：S0590523010002

邮箱：yanglx@glsc.com.cn

联系人：王博群

邮箱：wangboq@glsc.com.cn

### 事件：

当地时间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。两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。

### 事件点评

#### ➤ 元首会晤本身就是重要成果

外交上，很多时候形式即实质。元首会晤本身，就释放了中美关系的重要信号。从巴厘岛到旧金山，不管对话内容如何，中美最高层再次对话本身就是中美关系缓和的重要成果之一。

#### ➤ 双方达成6方面具体共识

两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作，包括：建立人工智能政府间对话；成立中美禁毒合作工作组，开展禁毒合作；在平等和尊重基础上恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话；同意明年早些时候进一步大幅增加航班；扩大教育、留学生、青年、文化、体育和工商界交流；强调在当下关键十年中美共同加快努力应对气候危机的重要性。

#### ➤ 美方对本次会晤很重视，评价很高

拜登在中美领导人会议之后单独召开了一个发布会并表示双方长达4个小时的对话取得了很大进展，他评价是最为建设性的对话。拜登还邀请习近平一道在斐洛里庄园里散步，并亲自将习近平送到上车处道别。早些时候国家主席习近平乘专机抵达美国旧金山时，美国财政部长耶伦、加州州长纽森、美国驻华大使伯恩斯等高级官员出现在现场接机人群中。

**风险提示：**中美关系变化超预期，地缘政治风险超预期。

### 相关报告

- 1、《通胀或可如期回落，美联储或不再加息：——美国10月CPI数据点评》2023.11.16
- 2、《经济复苏中的小波折：——10月经济数据点评》2023.11.15

## 1. 从巴厘岛到旧金山，中美元首再次会晤

### 1.1 元首会晤释放积极信号

当地时间 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。两国元首就事关中美关系的战略性、全局性、方向性问题以及事关世界和平和发展的重大问题坦诚深入地交换了意见。

习近平主席指出“这个地球容得下中美两国，我们各自的成功是彼此的机遇。”拜登在新闻发布会也表示不希望看到中美之间的竞争演化为冲突、对抗。中美之间的关系是世界上最重要的双边关系，中美两个大国不打交道是不行的，想改变对方是不切实际的，冲突对抗的后果是谁都不能承受的。

习近平主席在这次会晤中提出中美应该有新的愿景，共同努力浇筑中美关系的五根支柱。一是共同树立正确认知。二是共同有效管控分歧。三是共同推进互利合作。四是共同承担大国责任。五是共同促进人文交流。

外交上，很多时候形式即实质。元首会晤本身，就释放了中美关系的重要信号。从巴厘岛到旧金山，不管对话内容如何，中美最高层再次对话本身就是中美关系缓和的重要成果之一。

### 1.2 双方达成 6 方面具体共识

本次中美元首的会晤也达成了一系列具体共识，这些共识有望进一步得到落实。对比中美双方的通稿，共识的顺序略有不同，但是这 6 个方面都可以预期看到比较具体的变化。

**图表1：中美会谈的6个方面重要共识**

新华社通稿	白宫通稿
建立人工智能政府间对话	恢复双边禁毒合作，打击全球非法药物制造和贩运，包括芬太尼等合成药物，并成立一个工作组，就禁毒问题进行持续沟通和执法协调
成立中美禁毒合作工作组，开展禁毒合作	恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话
在平等和尊重基础上恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话	有必要通过美中政府会谈解决先进人工智能系统的风险，提高人工智能安全性
同意明年早些时候进一步大幅增加航班	努力在明年初大幅增加定期客运航班，以支持两国之间的交流
扩大教育、留学生、青年、文化、体育和工商界交流	鼓励扩大教育、学生、青年、文化、体育和商业交流。
强调在当下关键十年中美共同加快努力应对气候危机的重要性	在这关键的十年里加快应对气候危机的努力

资料来源：新华社，白宫，国联证券研究所整理

双方通稿中达成的重要共识中的部分直接回应了习主席提出的中美关系五根支柱。例如，大幅增加航班；扩大教育、留学生、青年、文化、体育和工商界交流就是涉及第五根支柱的具体措施。

两国元首同意推动和加强中美各领域对话合作，包括：建立人工智能政府间对话；成立中美禁毒合作工作组，开展禁毒合作；在平等和尊重基础上恢复两军高层沟通、中美国防部工作会晤、中美海上军事安全磋商机制会议，开展中美两军战区领导通话；同意明年早些时候进一步大幅增加航班；扩大教育、留学生、青年、文化、体育和工商界交流，等等。

两国元首强调在当下关键十年中美共同加快努力应对气候危机的重要性，欢迎两国气候特使近期开展的积极讨论，包括：2020年代国内减排行动，共同推动联合国气候变化迪拜大会（COP28）成功，启动中美“21世纪20年代强化气候行动工作组”以加快具体气候行动。

### 1.3 进一步讨论还将继续

另一方面，双方也仍然存在一些分歧，双方在各自的通稿里面也有各自的表述，这是中美关系的复杂性所在。但目前看双方还是可以在有共同利益的领域开展合作，负责任地管控双边关系中的竞争因素。市场关心的关税问题，在通稿中都没有提及，尽管关税减免有助于进一步推动中美关系缓和，但是随着美国国内通胀压力的缓解，我们认为拜登政府降低关税缓解通胀的迫切性下降了。

两位领导人一致认为，他们的团队将继续进行高级别外交和互动，包括双向访问，

并在关键领域进行讨论，包括商业、经济、金融、亚太、海事、农业等问题。

#### 1.4 美方对本次会晤也很重视，评价也很高

拜登在中美领导人会议之后还单独召开了一个发布会，大概 20 分钟。在发布会上，拜登的讲话直接提到双方长达 4 个小时的对话取得了很大进展，他评价是最为建设性的对话。拜登还进一步强调了以下 3 个方面的进展，首先是对芬太尼等管控和禁毒合作，其次是恢复军事方面的直接对话，第三是会成立关于人工智能的专家讨论机制。他说中美会激烈竞争，但是也会管控风险，如果有任何问题双方会直接通电话。<sup>1</sup>

最后，从一些细节上也可以看到这次中美最高领导人会晤，美方也相当重视，并且希望释放足够的善意来缓和中美之间一度十分紧张的关系。拜登还邀请习近平一道在斐洛里庄园里散步，并亲自将习近平送到上车处道别。早些时候国家主席习近平乘专机抵达美国旧金山时，美国财政部长耶伦、加州州长纽森、美国驻华大使伯恩斯等高级官员出现在现场接机人群中。

## 2. 风险提示

中美关系变化超预期，地缘政治风险超预期。

---

<sup>1</sup> [https://www.youtube.com/watch?v=m\\_vdmmltwx8](https://www.youtube.com/watch?v=m_vdmmltwx8)

## 分析师声明

本报告署名分析师在此声明：我们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，本报告所表述的所有观点均准确地反映了我们对标的证券和发行人的个人看法。我们所得报酬的任何部分不曾与，不与，也将不会与本报告中的具体投资建议或观点有直接或间接联系。

## 评级说明

投资建议的评级标准		评级	说明
报告中投资建议所涉及的评级分为股票评级和行业评级（另有说明的除外）。评级标准为报告发布日后6到12个月内的相对市场表现，也即：以报告发布日后的6到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作为基准。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（针对协议转让标的）或三板做市指数（针对做市转让标的）为基准；香港市场以摩根士丹利中国指数为基准；美国市场以纳斯达克综合指数或标普500指数为基准；韩国市场以柯斯达克指数或韩国综合股价指数为基准。	股票评级	买入	相对同期相关证券市场代表指数涨幅20%以上
		增持	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于5%~20%之间
		持有	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~5%之间
	行业评级	卖出	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上
		强于大市	相对同期相关证券市场代表指数涨幅10%以上
		中性	相对同期相关证券市场代表指数涨幅介于-10%~10%之间
		弱于大市	相对同期相关证券市场代表指数跌幅10%以上

## 一般声明

除非另有规定，本报告中的所有材料版权均属国联证券股份有限公司（已获中国证监会许可的证券投资咨询业务资格）及其附属机构（以下统称“国联证券”）。未经国联证券事先书面授权，不得以任何方式修改、发送或者复制本报告及其所包含的材料、内容。所有本报告中使用的商标、服务标识及标记均为国联证券的商标、服务标识及标记。

本报告是机密的，仅供我们的客户使用，国联证券不因收件人收到本报告而视其为国联证券的客户。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但国联证券对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。本报告中的信息、意见等均仅供客户参考，不构成所述证券买卖的出价或征价邀请或要约。该等信息、意见并未考虑到获取本报告人员的具体投资目的、财务状况以及特定需求，在任何时候均不构成对任何人的个人推荐。客户应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求，必要时就法律、商业、财务、税收等方面咨询专家的意见。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，国联证券及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本报告所载的意见、评估及预测仅为本报告出具日的观点和判断。该等意见、评估及预测无需通知即可随时更改。过往的表现亦不应作为日后表现的预示和担保。在不同时期，国联证券可能会发出与本报告所载意见、评估及预测不一致的研究报告。

国联证券的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。国联证券没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。国联证券的资产管理部门、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

## 特别声明

在法律许可的情况下，国联证券可能会持有本报告中提及公司所发行的证券并进行交易，也可能为这些公司提供或争取提供投资银行、财务顾问和金融产品等各种金融服务。因此，投资者应当考虑到国联证券及/或其相关人员可能存在影响本报告观点客观性的潜在利益冲突，投资者请勿将本报告视为投资或其他决定的唯一参考依据。

## 版权声明

未经国联证券事先书面许可，任何机构或个人不得以任何形式翻版、复制、转载、刊登和引用。否则由此造成的一切不良后果及法律责任有私自翻版、复制、转载、刊登和引用者承担。

## 联系我们

**北京：**北京市东城区安定门外大街208号中粮置地广场A塔4楼

**无锡：**江苏省无锡市金融一街8号国联金融大厦12楼

电话：0510-85187583

**上海：**上海市浦东新区世纪大道1198号世纪汇二座25楼

**深圳：**广东省深圳市福田区益田路6009号新世界中心大厦45楼