

# 离岸人民币再升破6.8 均衡波动将成常态

人民币汇率再创阶段性新高。5月7日，中国人民银行授权中国外汇交易中心公布，当日银行间外汇市场人民币中间价为1美元对人民币6.8487元，相较前一交易日中间价6.8562，单日调升75基点。这也是2023年3月24日以来，人民币对美元中间价的最高升值点。

不仅仅是人民币对美元中间价，同日在岸人民币、离岸人民币对美元汇率双双升值，盘中双双创下2023年2月以来最高升值水平。其中，离岸人民币对美元盘中一度突破6.80，最高升值至6.7974，在岸人民币对美元最高升值至6.8007，距离升破6.80也仅“一步之遥”。

截至当日18时，在岸人民币对美元报6.8011，日内升值幅度为0.16%；离岸人民币对美元报6.7979，日内升值幅度为0.23%。

回顾4月人民币汇率表现，人民币对美元中间价从6.9194升值至6.8628，累计上涨566

个基点，单日升幅超过0.8%；在岸人民币、离岸人民币对美元汇率单日升值幅度分别达到1.03%、0.81%。拉长时间线来看，2026年以来，在岸人民币升值幅度超过6%，离岸人民币整体升值幅度则达到2.51%。

进入5月后，人民币对美元汇率整体延续升值走势。在2026年一季度与人民币同步走强的美元指数，在4月迎来大幅回落，单月跌幅达到1.78%，近日多围绕98点位波动。截至当日18时，美元指数报97.8728，单日下跌0.16%。

对于人民币汇率呈现近期走势的原因，

首席国际金融研究院资深研究员刘涛指出，近期人民币汇率呈稳步升值态势，中间价、在岸与离岸价同步走强，反映市场对人民币资产信心显著增强。支撑本轮升值的最核心原因是，中美经济与货币政策周期错位下的基本面支撑叠加美元指数走弱的外部催化。

刘涛进一步解释称，国内方面，2026年一季度GDP同比增长5%，一系列稳增长政策持续发力，国内消费、投资等领域逐步复苏，企业生产经营活动有序开展，出口韧性强劲，贸易顺差维持高位，企业集中结汇需求旺盛，经

常账户顺差形成汇率“压舱石”；同时，A股与债券市场吸引力上升，外资持续净流入，进一步推升人民币需求。外部方面，美国经济数据表现参差不齐，美联储降息预期升温，美元指数持续回落，非美货币普遍升值，为人民币提供了宽松的外部环境。

人民币对美元汇率升值，人民币对一篮子货币汇率指数也波动升值至2025年2月末以来新高。中国货币网数据显示，截至4月30日，CFETS等人民币对一篮子货币汇率指数报100.17，较此前交易周最后一个交易日（4

月24日）上涨0.09%。

对于下一阶段人民币汇率走势，中共中央政治局4月28日召开会议强调，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

中信证券首席经济学家明明指出，2026年以来，受客盘结汇需求集中释放、美国对华关税边际下降、国内能源结构具备韧性等因素支撑，人民币汇率稳中有升。人民银行稳汇率工具则保持张弛有度，旨在防止汇率的单边一致性预期自我强化。中长期看，全球“去美元化”宏观叙事下，美元指数缺乏大幅持续上行的动能，而我国出口结构性亮点将继续支撑基本面韧性，预计人民币汇率将保持在合理均衡水平上的基本稳定。

刘涛表示，展望5月及下半年，人民币汇率大概率呈现“稳中偏强、双向波动”格局，核心运行区间预计在6.75—7.0，中枢略低于上半年。5月短期仍有升值动力，但需警惕技术面回调与美元阶段性反弹引发的波动。综合来看，人民币汇率将在多种因素交织影响下，根据市场供求和国际形势变化灵活调整，保持双向波动，不会出现单边大幅升值或贬值的情况。

北京商报记者 廖蒙

○5月7日

人民币中间价为1美元对人民币6.8487元  
单日调升75基点

这是2023年3月24日以来  
人民币对美元中间价的最高升值点

○截至5月7日18时

在岸人民币对美元报6.8011  
日内升值幅度为0.16%

离岸人民币对美元报6.7979  
日内升值幅度为0.23%



## 西街观察 Xijie observation

### 再谈钟薛高败因 不止于贵

张绪旺

5月7日，钟薛高名下508件无形资产被打包拍卖，207万元起拍，经过超600次出价，以2110万元成交。被拍卖资产包含“钟薛高”“钟薛低”“钟薛高的糕”“半巧主义”等钟薛高的核心商标和专利。

从年销售额10亿到2110万元品牌甩卖，钟薛高与过去彻底说再见。曾凭借“全产业链升级”的叙事和国产高端的营销光环，将一支雪糕的价格推至奢侈品门槛。回顾其溃败，贵只是表象。更深层次的公司战略、产品定位、渠道运营，乃至舆情处置，一个都逃不掉。

这些错误有一个共性：消费者认知与企业标榜背道而驰。

在公司战略上，钟薛高凭借爆款高价网红产品，创造了销售额奇迹，却未能在消费者好奇心褪去之前建立起足够的护城河。等到遭遇危机，钟薛高才推出平价产品，但为时已晚，未能挽救颓势。尽管创始人林盛表示，平价产品本就是钟薛高品牌规划的一部分，但在消费者眼中，这更容易形成品牌认知的落差——高端品牌做平价显得格格不入，反而砸碎了原有战略执行不动的感知。

在产品定位上，高价往往与品质和独特性挂钩。但经历了早期配料与口味的稀缺性之后，钟薛高并未表现出相较于其他雪糕品牌的领先优势。相反，它多次陷入“久放不化”、添加剂过多的食品安全漩涡，这进一步放大了消费者对高端产品的心理预期落差——仅靠尝鲜，无法支撑长期的消费欲望。

渠道运营的失策，直接导致“雪糕刺客”的舆论火力大部分被钟薛高承接。同在一个冰柜里的高价雪糕并不少，但它们往往来自多价位布局的品牌，而钟薛高主打高价高端，显得格外扎眼。重线上、轻线下，本身无可厚非，但在线下拓展时，背上了“雪糕刺客”的标签，这恐怕不是独立冰柜就能解释清楚的渠道错误。

舆情处置失当，则贯穿了钟薛高从高峰滑落的始终。在“爱买不买”“雪糕刺客”“高温不化”“烧不化”等屡次风波中，钟薛高始终未能拿出令公众信服的态度，甚至不时流露出对抗情绪。这与许多高端品牌试图“教育消费者”的舆情事故如出一辙：品牌只记住了高端自信，却忘掉了平易近人。犯错的企业往往忽略了一点：在实现品牌突围、筛选出高净值用户之前，它们先破圈的，反而是“不信任感”。

钟薛高一路错过，甚至直到今年1月，才最终赢下“爱买不买”系恶意剪辑的官司。然而，这迟来五年的清白，已然无法挽救品牌。

钟薛高的坠落，给所有依赖营销造势的消费品牌敲响了警钟。高端化没有捷径，故事与高价撑起的门面，终究抵不过市场的理性审视。当品牌叙事与真实体验之间出现裂痕，再高的销售神话也会在信任崩塌时迅速归零。

## 4月外储规模稳中有升 金价下行推动央行扩大购金

最新外汇储备数据出炉。5月7日，国家外汇管理局统计数据显示，截至2026年4月末，我国外汇储备规模为34105亿美元，较3月末上升684亿美元，升幅为2.05%。

国家外汇管理局称，2026年4月，受宏观经济数据、主要经济体货币政策及预期等因素影响，美元指数下跌，全球主要金融资产价格表现有所分化。汇率折算和资产价格变化等因素综合作用，当月外汇储备规模上升。我国不断巩固拓展经济稳中向好态势，发展韧性和活力进一步彰显，有利于外汇储备规模保持基本稳定。

4月末外储规模环比上升，升幅为近28个月以来最大，东方金诚首席宏观分析师王青认为，主要是受当月美元指数下跌和全球金融资产价格大幅上涨的双重驱动。4月中东战事经历一个“由打到谈”的过程，避险需求下降，当月美元指数由升转降，下跌1.8%。这会直接导致我国外储中的非美元资产升值，推高以美元计价的外储规模。

5月7日，国家卫健委等八部门联合发布《关于改革完善儿童用药供应保障机制的实施意见》（以下简称《实施意见》），对2014年原国家卫生计生委等六部门联合印发的《关于保障儿童用药的若干意见》进行了修订。从研发、审评、生产、配备、支付到使用，《实施意见》提出16条具体措施，全面覆盖儿童用药全环节。此次发布的《实施意见》是国家层面时隔12年对儿童用药保障体系的进一步完善。

在完善儿童用药研发创新机制方面，《实施意见》明确聚焦儿童重大疾病和用药负担，满足临床急需，引导协同研发，填补用药空白。创新药物研发国家科技重大专项支持儿童高发疾病的创新品种、多联疫苗、儿童用药（限药品说明书中有明确儿童适应症和儿童用法用量的药品）适宜剂型的研发。鼓励开展儿童用药监管所需的新工具、新方法、新标准研究，鼓励儿童罕见病及儿童重大疾病防治研究。

同时，在药品审评审批环节，《实施意见》提出加强审评审批全过程充分沟通交流，对儿童专用创新药早期介入、研审联动，允许滚动提交资料。对鼓励

“据我们估算，当月美元贬值影响我国外储规模约200亿美元左右。”王青称。与此同时，4月中东局势缓和，全球主要股指普遍出现较大幅度上涨；不过，近期国际油价上涨带动通胀预期升温，当月10年期美债收益率上行10个基点，美债价格下行。总体上看，4月全球金融资产价格变化对我国外储规模会有较大的推升作用。

具体来看，汇率方面，4月末美元指数收于98.1，环比下跌1.9%。避险情绪消退，叠加非美经济体央行集体放鹰，日元、欧元、英镑兑美元分别上涨1.3%、1.5%、2.8%，由于外储以美元计价，非美货币升值提高了以美元计价的外汇储备规模。

债券价格方面，通胀预期导致10年期美国国债收益率提高10个基点至4.4%，欧元区10年公债收益率提高2个基点至3.09%，日本10年国债利率提高15个基点至2.52%。避险资金回流风险资产，叠加财报季AI产业链业绩集中兑现，美国、韩国、日本股市均创下历史新高。

值得一提的是，4月末我国外储规模处于近十年来的高点附近。按不同标准测算，当前我国高于3.4万亿美元的外储规模都处于较为充裕状态。王青认为，综合考虑各方面因素，未来外储规模有望在3万亿美元上下保持基本稳定。

另在市场关注的黄金储备方面，5月7日，北京商报记者注意到，据央行官网更新的官方储备资产数据，4月末我国黄金储备报7464万盎司，环比增加26万盎司，3月末为7438万盎司，这也是央行连续第18个月增持黄金。

值得一提的是，今年国际金价走出“过山车式”行情，伦敦金现自1月29日冲高至5598.75美元/盎司的历史高位后，一度又震荡回调至4098.25美元/盎司，随后再度逐步震荡走高，市场不确定性显著提升。

近日，国际黄金价格再次进入震荡调整阶段，5月7日下午，伦敦金现最新价格在4730美元/盎司左右波动。

“黄金储备方面，4月增持规模达到

26万盎司，连续两个月扩大。伴随中东局势演变大幅推高国际油价，包括美联储降息在内的全球货币宽松预期降温，4月国际金价连续第二个月下行，可能是当月央行加快增持黄金的一个直接原因。”王青分析。

王青认为，近一段时期央行继续增持黄金，根本原因是本届美国政府上台后，全球政治、经济形势出现新变化。这意味着尽管黄金价格处于历史高位，但从优化国际储备结构的角度出发，增持黄金的必要性上升。

数据显示，截至2026年4月末，在我国主要由外汇储备和黄金储备构成的官方国际储备中，黄金储备的占比约为9.1%，明显低于15%左右的全球平均水平。此外，黄金是全球广泛接受的最终支付手段，央行增持黄金能够增强主权货币的信用，王青认为，这为稳健推进人民币国际化创造有利条件。综合各方面因素判断，接下来央行增持黄金还是大方向。

北京商报记者 刘四红

## 儿童用药保障机制时隔12年再升级

研发申报儿童药品清单和鼓励仿制药目录中的药品，相关部门予以优先审评审批，优先纳入国家基本药物目录和创新药物研发国家科技重大专项，按程序纳入国家医保药品目录等。

此外，儿童用药临床研发模式同步丰富。《实施意见》鼓励支持国家医学中心、国家区域医疗中心和国家临床医学研究中心等儿科研究型病房建设。探索组织建立全国儿童临床试验协作网和跨机构伦理审查机制。推动将有中国成人数据的药品安全外推至中国儿药人群。

针对儿童用药的临床应用，《实施意见》作出了进一步的完善。明确提出支持符合条件的儿科相关医疗机构、行业学（协）会等按规定提出增加和补充完善说明书中儿童适应症、用法用量等重要信息。此外，国家卫生健康委将牵头制定儿童用药临床应用指导原则，修订中国国家处方集（儿童版）等，探索适时制定国家儿童基本药物目录。

有了药、有了好药，如何让患者用得上、用得起、用得好也至关重要。针对儿童用药数量少、剂型缺、规格少的长

期痛点，《实施意见》从使用、监测、保障、支付等环节打出“组合拳”。

针对儿童用药没有合适剂型这一“老大难”问题，《实施意见》提出充分发挥医疗机构儿科制剂在满足临床用药需求、弥补药品短缺方面的作用，支持医疗机构儿科制剂在医联体等医疗机构间依法调剂使用，积累儿童人群临床用药经验。临床确有需要的儿童用药品种，市场上没有供应或者没有供儿童使用的剂型、规格的，制定儿童常用医疗机构制剂清单，支持医疗机构配制、使用。

在加强短缺药品监测和保障供应方面，《实施意见》支持小品种药（短缺药）集中生产基地的定点生产品种纳入更多儿童用药。丰富中央和地方两级储备中的儿童用药。季节性传染病流行高发期间加强抗病毒、解热镇痛等儿童常用药品供应保障。此外，持续做好临时进口工作，保障罕见病、重大疾病等特殊人群用药。

在支付保障上，《实施意见》也持续加码，提出推进医保支付方式改革，动态调整完善病种分组方案，在确定分组、系数等要素时适当向儿童倾斜。加

强数据支撑，支持商业健康保险开发儿童保险保障产品，鼓励将创新药、罕见病用药纳入保障范围。在国家组织药品集中采购中，分组采购儿童专用药与成人用药。同时，优化差价比例规则，激励儿童适宜剂型、规格的供应。

此外，《实施意见》还对创新儿童中医药研发机制、强化质量监管、加强知识产权保护、加大儿科药学服务供给和加强儿童用药宣传等方面提出明确要求，全方位保障儿童用药需求，加快构建儿童友好型用药服务体系。

北京中医药大学卫生健康法学教授、博士生导师邓勇指出，此次八部门联合出台的儿童用药新政，直击我国儿童用药长期存在的品种短缺、剂型单一、研发不足、供应不稳、使用不规范、负担偏高等突出问题，从研发、生产、供应、临床使用、医保保障等全链条出台系统性改革举措，对健全儿童用药保障体系、守护儿童健康具有重大现实意义和长远价值，切实提升了儿童用药可及性、安全性、适宜性和可负担性，为青少年儿童健康成长筑牢坚实的医药保障屏障。

北京商报记者 王寅浩 宋雨盈