

研究员信息**研发中心出品****郑建鑫**

0592-5822724

zhengjx@itf.com.cn

执业证号: F3014717

【宏观】中美经贸摩擦空前升级，避险情绪持续升温**摘要：**

中美经贸摩擦再度升级，中国宣布针对美国对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税实施反制措施，一是，对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税，二是，对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。之后美国宣布对中国 5500 亿美元对美出口加征 5% 的关税。

对于未来中美经贸关系走向，中方的态度是明确的，希望通过谈判解决中美经贸摩擦，并为达成协议拿出足够多的诚意，关键还是看美国政府的態度。我们倾向于认为美方将做出让步，中美有望在 11 月份达成协议，理由如下：一是，中美加征关税是双输的局面，美国国内对加征关税的反对声音越来越大；二是，由于自身经济周期的影响，美国经济衰退的压力较大，发动贸易战进一步加大经济衰退的风险。三是，目前特朗普的 2020 年总统选举民调落后于民主党候选人，特朗普面临竞选连任的现实压力，达成中美经贸协议可以提高自己的执政成绩，从而获得连任的筹码。因此，我们认为中美双方有望各自做出适当的让步，并在 11 月 OPEC 会议期间达成协议。不过，中美之间的关系很难回到过去，未来中美之间的竞争将更加激烈，除了经贸摩擦，其他各领域发生冲突的风险也在增加。

短期来看，中美之间再度升级关税措施，市场的避险情绪高涨，叠加利率期货市场显示美联储 9 月降息概率为 100%，且年底之前大概率还有两次降息，短期可以重点配置债券、黄金等避险资产，规避股市、铜、原油等风险资产。

专业·诚信·进取·共赢

一、中美双方升级贸易关税措施

上周五中国宣布，针对美国对自华进口的约 3000 亿美元商品加征 10% 关税实施反制措施，一是决定对原产于美国的约 750 亿美元进口商品加征关税。二是决定对原产于美国的汽车及零部件恢复加征关税。对此，美国方面回应称，从 10 月 1 日开始，对来自中国的 2500 亿美元的货物和产品的加征关税税率从 25% 提高至 30%，对来自中国的剩余 3000 亿美元的货物和产品，原定从 9 月 1 日起征收 10% 的关税，现在将征收 15%。此外，特朗普在推特上还威胁将命令在中国的美国企业撤出中国。

中美之间的经贸摩擦空前升级，市场避险情绪高涨。

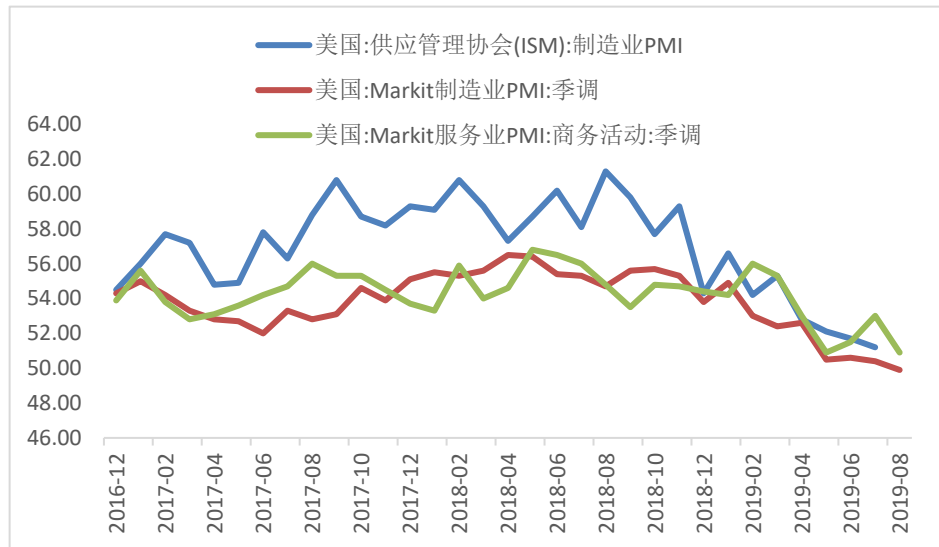
二、中美经贸关系走向分析

对于未来中美经贸关系走向，中方的态度是明确的，希望通过谈判解决中美经贸摩擦，并为达成协议拿出足够多的诚意，关键是看美国政府的態度。我们倾向于认为美方将做出让步，中美有望在 11 月份达成协议，理由如下：

一是，中美加征关税是双输的局面，根据一些独立机构的研究显示，美国加征的高额关税由中美双方共同承担，近期美国市场的产品价格开始上涨，美国国内反对加征关税的声音持续高涨。按照中信建投根据 2019 年 1-5 月从美国海关进口到岸价格的研究，得出结论是中国企业和美国消费者各自承担的关税大概比例是一半对一半左右。

二是，美国经济衰退压力加大，上周公布的美国 8 月 Markit 制造业 PMI 指数降至 49.9% 的荣枯线之下，也创下 10 年新低，发动贸易战将加大经济衰退的风险。

图 1 美国制造业 PMI 持续回落



数据来源: WIND

三是, 特朗普面临竞选连任的现实压力, 目前多个民调显示特朗普的支持率均低于民主党的热门候选人前副总统拜登。事实上, 就任总统两年多以来, 特朗普内政外交毫无建树, 如果能达成中美经贸协议, 则可以获得执政成绩, 减缓国内经济衰退风险, 提高连任的可能性。

因此, 我们认为中美双方有望各自做出适当的让步, 并在 11 月 OPEC 会议期间达成协议。

不过, 从长期来看, 现在的主要问题在于美国内部把中国的崛起当成了挑战而不是机遇, 美国政府将中国定位为主要战略对手。所以, 无论谁当权, 美国政府对华的态度都很难转变。中美之间的关系很难回到过去, 未来中美之间的竞争将更加激烈, 除了经贸摩擦, 其他各领域发生冲突的风险也在增加。

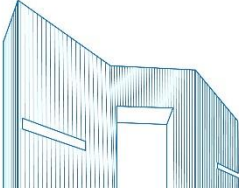
图 2 2019 年 6 月以来 2020 年美国大选民调结果

民调时间	民调机构	特朗普	拜登
6 月 6 日-6 月 19 日	Quinnipiac	40%	53%
6 月 23 日-7 月 2 日	Rasmussen	44%	48%
6 月 28 日-7 月 1 日	ABC/WP	43%	53%
7 月 7 日-7 月 9 日	NBC/WSJ	42%	51%
7 月 21 日-7 月 23 日	Fox News	39%	49%
7 月 27 日-7 月 29 日	Emerson	49%	51%
7 月 25 日-8 月 1 日	IBD/TIPP	41%	54%
8 月 1 日-8 月 5 日	SUSA	42%	50%

三、 大类资产配置

短期来看,中美之间再度升级关税措施,市场的避险情绪高涨,叠加利率期货市场显示美联储9月降息概率为100%,且年底之前大概率还有两次降息,短期可以重点配置债券、黄金等避险资产,规避股市、铜、原油等风险资产。

免责声明



本报告中的信息均源于公开可获得的资料,国贸期货研发中心力求准确可靠,但不对上述信息的准确性及完整性做任何保证。本报告不构成个人投资建议,也未针对个别投资者特殊的投资目标、财务状况或需要,投资者需自行判断本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况,据此投资,责任自负。本报告仅向特定客户推送,未经国贸期货研发中心授权许可,任何引用、转载以及向第三方传播的行为均构成对国贸期货的侵权,我司将视情况追究法律责任。

期市有风险 入市需谨慎

专业·诚信·进取·共赢



公司简介



营业网点



预约开户



联络我们

欢迎扫码进入国贸期货营业网点小程序

国贸期货

打造一流的综合金融衍生品服务平台

世界500强投资企业

专业·诚信·进取·共赢

全国统一客服热线
www.itf.com.cn

400-8888-598



国贸期货微信二维码

专业·诚信·进取·共赢