



市场快讯

大华银行环球经济与市场研究部

2017年04月11日 星期二

中国：“习特会”减轻贸易冲突风险

奠定积极而有建设性的基调

世界两大经济体的领导人于4月7日至8日在美国举行会晤，在很大程度上为今后双方的合作奠定了积极而有建设性的基调。的确，在此次元首会晤上，中国国家主席习近平邀请美国总统唐纳德·特朗普今年年内对中国进行国事访问，而美国总统唐纳德·特朗普也接受了这一邀请。

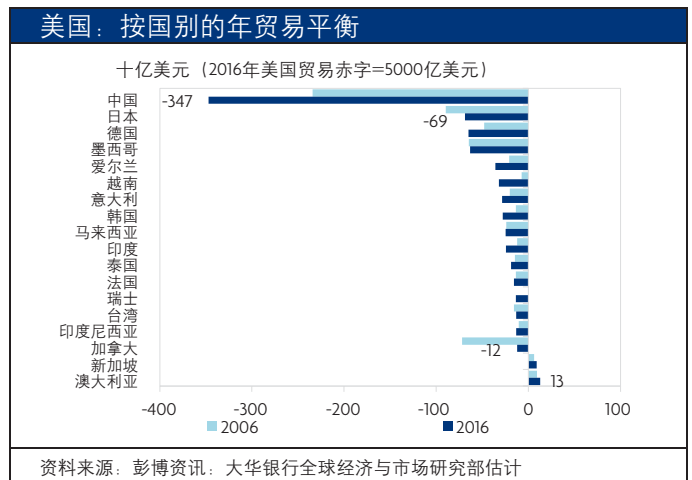
在双方关系变暖的迹象中，双方还建立了全面经济对话、外交安全对话、执法及网络安全对话、社会和人文对话等四个高级别对话机制。双方同意将通过两国元首会晤来升级中美对话。

“习特会”结束后，中国外交部指出，此次会晤达到了相互结识、增进了解、建立互信、凝聚共识的预期目的。美国国务卿蒂尔森 (Rex Tillerson) 指出，双方的讨论“非常坦诚直率”，“总统特朗普和中国国家主席习近平同意共同努力，扩大合作领域，并在相互尊重的基础上管控分歧。”

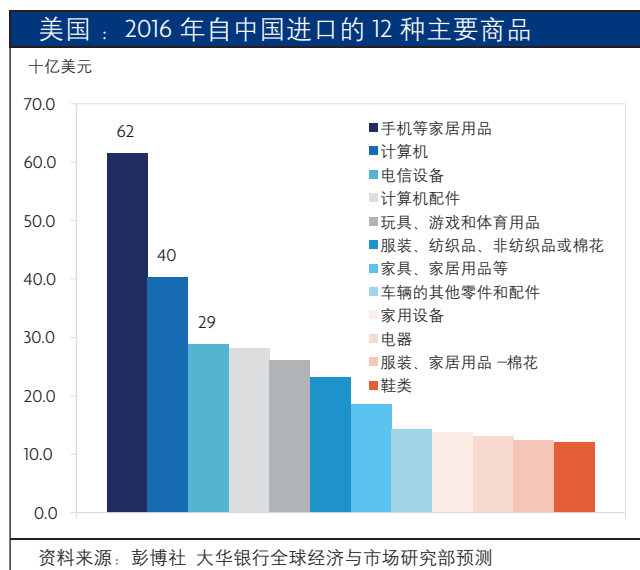
贸易摩擦和货币风险有所降低，但仍然存在

虽然此次元首会晤在某种程度上被认为是成功的，但两国并未发表任何联合声明或公报。不过，至少目前两国贸易摩擦的风险已经有所降低。双方当局还制定了“100天计划”，以提高美国向中国出口并降低美国与中国之间的贸易赤字。

如图所示，美国十多年来一直受到贸易赤字的困扰，以至于贸易赤字已经成为一个政治问题，而中国是赤字的主要根源。



如果美国采取任何贸易行动，如图表所示，手机和电信设备、计算机和计算机相关产品、玩具、体育用品和服装等主要中国出口商品将首当其冲。



至于货币操纵国标签 — 美国总统候选人特朗普曾在 2016 年美国总统竞选期间扬言上任首日就要将中国列为货币操纵国 — 此次中美会晤期间显然没有提及汇率课题。这也意味着汇率风险现在也有所回落，但还没有完全消失。

美国商务部长威尔伯·罗斯 (Wilbur Ross) 在“习特会”后表示，中国对透过减少贸易顺差作为一种控制自身通货膨胀的途径表示感兴趣，而是否将中国列为“货币操纵国”的问题推迟到即将公布的美国财政半年度报告中予以解决。因此，即将于 2017 年 4 月 15 日或前后公布的美国财政部“国际经济和汇率政策半年度报告”将提供有关美国新政府如何处理汇率问题的见解。在等待进一步发展之际，我们维持美元 / 人民币汇率到 2017 年中为 7.02，2017 年底为 7.16 的预测。

地缘政治风险成主要担忧

虽然贸易风险和货币风险似乎有所缓和，但朝鲜半岛的紧张局势成为此刻的主要担忧，并可能会造成市场动荡。据报，美国总统特朗普正在准备单方面消除朝鲜核威胁。显然，美国使用军事力量，特别是单方面使用军事力量，会把包括中国在内的邻国卷入其中，这会使中美关系复杂化。据报道，一支美国航母打击集群在美国启动对叙利亚进行突击导弹袭击后，已经改变了航向路线，前往朝鲜半岛。这表明美国似乎在外交立场上变得咄咄逼人。随着货币和国际贸易风险的降低，北亚的地缘政治风险现在成为市场的关键因素。

免责声明

本文件来源于大华银行环球经济与市场研究部。大华银行（中国）有限公司（“本行”）经授权予以发布。大华银行（中国）有限公司对本文所含信息的准确性及完整性不作任何保证也不承担任何法律责任。

本文件仅供一般参考之用，研究部和本行不对此承担任何法律责任。本文件不构成针对任何投资产品或者保险产品的要约或者要约邀请，亦不应被视为针对任何投资产品或者保险产品的推荐或建议。

本文件只是基于研究部所获得的且认为可以依赖之信息（研究部和本行并未对其进行核实）而编制的，对于本文件及其内容的完整性和正确性，研究部和本行不作任何陈述或保证。研究部和本行不能保证就任何特定目的而言，本文件内所含信息是准确的、充分的、及时的或者完整的。研究部和本行不应对本文件中所含信息或者观点可能存在的错误、瑕疵或遗漏（无论由于何种原因引起）负责，亦不对您因基于该等信息或者观点而作出的任何决定或行为负责。

本文件中所含任何观点、预测或者针对任何特定事项（包括但不限于国家、市场或者公司）未来事件或者表现的具有预测性质的言论并不具有指导性，并且可能与实际事件或者结果不符。过往业绩不代表其未来表现，不得视为对未来表现的任何承诺或者保证。

本文件所含信息并未考虑任何特定人士的具体投资目的、财务状况或者特定需求。在购买任何投资产品或者保险产品前，请向您的法律、管理、税务、商业、投资、财务及会计顾问咨询，如果您决定不征求该等顾问的意见，您应自行考虑该等投资产品或者保险产品是否适合于您。

本行及附属机构、关联公司、董事、雇员或客户在本文件所述产品或其相关产品、其它金融投资工具或衍生投资产品（“产品”）中可能享有权益，包括进行行销、交易、持有、作为造市者行事、提供金融或咨询服务，或在有关产品公开献售中担任经理或联席经理。本行及附属机构、关联公司、董事或雇员也可能与本文件所述的任何产品提供者拥有联盟或合约的关系，或提供经纪、投资理财或金融服务的其它关系。

未经本行事先书面同意，本文件及其所含任何信息不得被转发或者以其他方式向任何其他人士提供，亦不得被用于其它用途。