

# 研究报告

## 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。

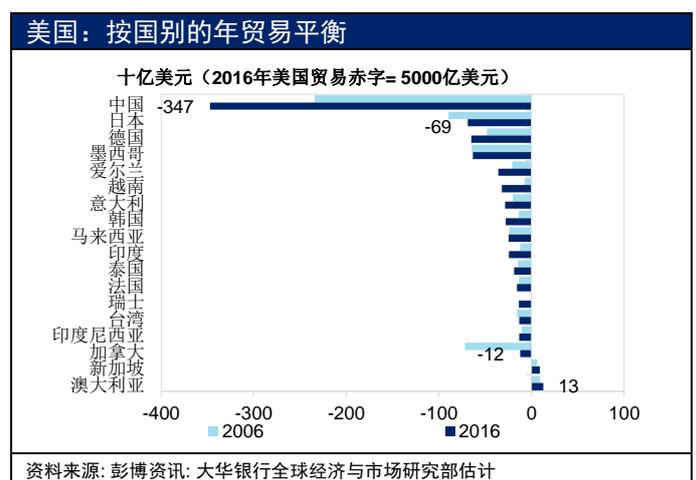
在双方关系变暖的迹象中, 双方还建立了全面经济对话、外交安全对话、执法及网络安全对话、社会和人文对话等四个高级别对话机制。双方同意将通过两国元首会晤来升级中美对话。

“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。”

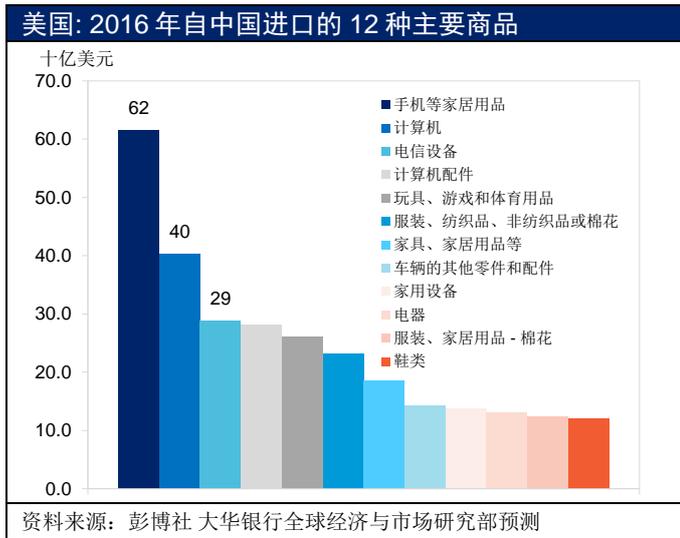
### 贸易摩擦和货币风险有所降低, 但仍然存在

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 年美国大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: 本文分析的资料均来自公开的信息。尽管本文所含信息被认为是可靠的，但大华银行集团对这些信息的准确性及完整性不作任何保证。同时，本文包含的意见和预测仅反映我们在本文分析发布时的意见，如有变更，恕不另行通知。大华银行集团可能持有本文提及的货币和金融产品的头寸，并有可能影响其中的交易。在达成任何拟定交易之前，读者应不依赖大华银行集团或其关联公司而独立确定交易的经济风险和价值以及法律、税务、会计特征和后果，并且读者须能够承担这些风险。本文及其内容是大华银行集团的专有信息及产品，不得复制或用于其他用途。本文以英文书写，中文版本且仅供参考。中、英文版本若有任何歧义，均以英文版本为准。

另，本文内容由新加坡大华银行提供，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。