

投資熱點

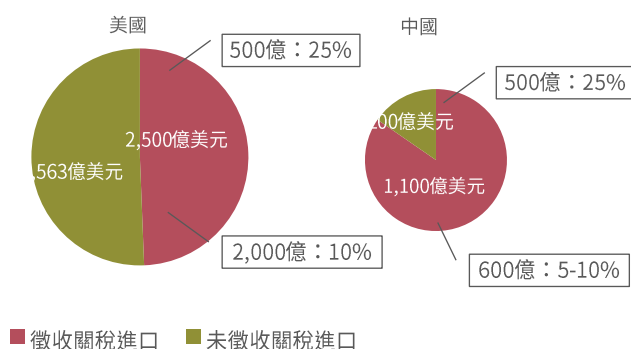
2018年12月3日

美國暫緩上調中國進口貨關稅稅率 短期提振市場氣氛

中國稱將停止相互加徵關稅 美國稱若九十天內無協議將上調稅率

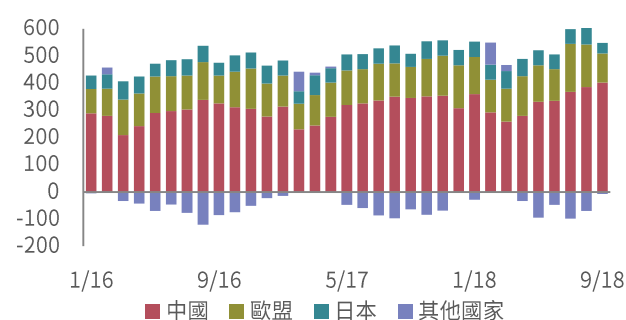
- 中國國家主席習近平及美國總統特朗普在阿根廷二十國集團峰會，同意暫時避免貿易戰升級。雙方未有發表聯合聲明，只是各自公布協議結果
- 中國強調，兩國將停止相互加徵新的關稅，會按照兩國元首達成的原則性共識，朝著取消所有加徵關稅的方向加緊磋商；中國將按國內需要擴大進口
- 美國的聲明談及較多細節，包括暫緩原定明年1月1日起進一步上調2,000億美元中國進口貨的關稅稅率；若九十天內未能達成協議，美國將把這些關稅由10%提高到25%。此外，中國將增加向美國購買大豆等農業、能源和工業產品；並會就強制技術轉移、知識產權保護、非關稅壁壘和網絡盜竊與美國談判
- 貿易戰暫緩升級，提振金融市場氣氛，風險資產周一（12月3日）早段普遍上揚。恒生指數開市後最多升2.8%，創兩個月新高；滬深300指數最多升逾3%，是近兩周新高。標普500指數期貨最多升近1.9%，重上2,800點水平。人民幣兌美元造好，離岸人民幣一度突破6.9水平，其後升幅略為收窄，在6.92水平上落；表現與中國經濟關連度甚高的澳元，早段兌美元一度升1.1%，創8月以來新高；紐元兌美元一度升至6月以來最高

圖一：兩國在貿易戰中向對方進口貨品徵稅的比率



圖二：美國對華貿易逆差持續擴闊

美國貿易逆差 (億美元)



資料來源：彭博、大新銀行，截至2018年11月30日

中國股匯短期可獲支持

- 協議可為兩國延續談判創造空間，但之前已加徵的關稅仍然有效（見圖一）。習特會後未有發表聯合聲明，反映兩國分歧仍然甚大
- 美國成功恢復向中國出售大豆等農產品，中國如3月底前未能在重要項目（包括強制技術轉移、知識產權保護、開放市場等）取得進展，美國或威脅恢復上調關稅，甚至進一步向餘下中國進口貨加徵關稅；較樂觀情況是再次押後上調稅率，繼續迫使中國作出更大讓步
- 然而，中美貿易糾紛在可見將來相信仍難畫上句號。中國未必願意在重要環節上讓步（例如支持新興科技項目發展等），美國除了要解決貿易失衡（見圖二）及保護知識產權，也可能繼續利用關稅手段繼續遏抑中國在政治、軍事等方面的擴張
- 短期而言，中國和香港股市及人民幣可望受惠於暫緩上調稅率而顯著反彈，但貿易戰對經濟的威脅仍未完全解除，九十日期限屆滿前（即明年第一季較後時間）市場可能再度表現波動
- 我們仍然預期明年中國經濟增長約6.2%；人民幣兌美元今年年底前繼續在6.9至7算之間上落

溫嘉煒

大新銀行經濟師

同步 更進步

大新銀行
DAH SING BANK

大新銀行有限公司

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一步刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。