

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

邮箱: lu_xy@tebon.com.cn

相关研究

中美关系再起冲突，美国股市大跌

——宏观周报（08.19~08.25）

摘要:

- **主题评论：中美关系再起冲突，美国股市大跌**
- **8月23日晚间，中美贸易摩擦再度升级。**中国接连宣布两大针对美国关税的反击措施：第一，对美750亿商品加关税；第二，汽车及零部件恢复加征关税。财政部网站8月23日显示，2019年8月15日，美国政府宣布，对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施；
- **美股暴跌，避险情绪带动黄金上涨。**此消息一出，美国股市震荡，但随后道琼斯指数很快飘红。之后，特朗普立刻在推特上宣布，10月1号开始，对华2500亿美元商品征收的25%关税，将增加到30%；9月1号开始，对华3000亿美元商品征收的10%关税，将增加到15%。特朗普宣布后，美股突然暴跌。截至收盘，美股三大股指跌幅均超过2%。COMEX黄金期货收涨1.88%，报1536.9美元/盎司，创逾6年新高，周涨0.87%，连涨七周；
- **鲍威尔中性发言令市场失望，美债再度倒挂。**8月23日，美联储主席鲍威尔在以“货币政策的挑战”为主题的全球央行行长会议上发表演讲。但鲍威尔讲话总体偏中性。与7月议息会议相比，鲍威尔讲话重申将“采取适当行动以维持经济扩张”，但并没有为市场带来更多关于降息问题的指引。关于美国经济，鲍威尔继续保持乐观。关于贸易摩擦，鲍威尔认为很难用货币政策应对关税的冲击，但也会根据事态发展调整政策。鲍威尔的中性讲话再度惹恼特朗普并且由于未给出明确的宽松信号的确令市场失望，美债利率再次倒挂。
- **本周大类资产走势回顾：**全球股市震荡，利率波动。股市：本周受周五贸易摩擦突起影响，美股大跌，纳斯达克指数下跌1.8%。由于A股已经收盘，未受消息影响，上涨2.6%；利率：美债倒挂收益率继续下行（3BP）中国十年期国债收益率小幅上行（4.27BP）；汇率：美元指数下跌（0.56%）；人民币本周小幅下跌（0.36%）；商品：原油价格上涨1.20%，最新报价58.39美元/桶；黄金价格最新报价1537.6美元/盎司，继续上涨0.92%。
- **国内外重点事件追踪。**
- **国内：**上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》，科创板并购重组提上日程；证监会起草了《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》，明确了分拆试点条件，规范分拆上市流程，加强对分拆上市行为的监管。
- **海外：**美国8月Markit服务业PMI初值为50.9，低于预期值52.8，美国8月Markit制造业PMI初值2009年9月以来首次跌至50下方；联邦公开市场委员会（FOMC）公布了7月份会议的纪要，整体表态偏中性和谨慎，美联储内部虽存在分歧，但总体大多数人认为降息是短期的。
- **下周重点关注。**7月中国工业企业利润与8月PMI。
- **风险提示：**政策不及预期，全球经济失速下行

目 录

1. 主题评论：中美关系再起冲突，美国股市大跌	4
2. 大类资产走势回顾	5
2.1 股债：全球股市震荡，利率波动	5
2.2 汇率：人民币、美元双双下跌	5
2.3 商品：避险情绪上升，黄金再次飙升	6
3. 国内外重点事件跟踪回顾	6
3.1 国内跟踪	6
3.1.1 上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则（征求意见稿）》	6
3.1.2 证监会起草《上市公司分拆所属子公司境内上市试点若干规定》	6
3.2 海外跟踪	7
3.2.1 美国 8 月 Markit 服务业、制造业 PMI 不及预期	7
3.2.2 FOMC 公布 7 月会议纪要	7
4. 下周重要财经数据和事件	7
下周重点关注 7 月中国工业企业利润与 8 月 PMI。	7

图表目录

图 1 道琼斯工业指数	4
图 2 中国对美国进出口金额：累计同比（%）	4
图 3 美国对中国贸易差额（百万美元）	4
图 4 全球主要指数涨跌幅	5
图 5 中美日欧国债收益率变动	5
图 6 汇率变动	6
图 7 布伦特原油活跃期货收盘价	6
图 8 黄金价格	6
表 1 下周重要财经数据和事件	7

1. 主题评论：中美关系再起冲突，美国股市大跌

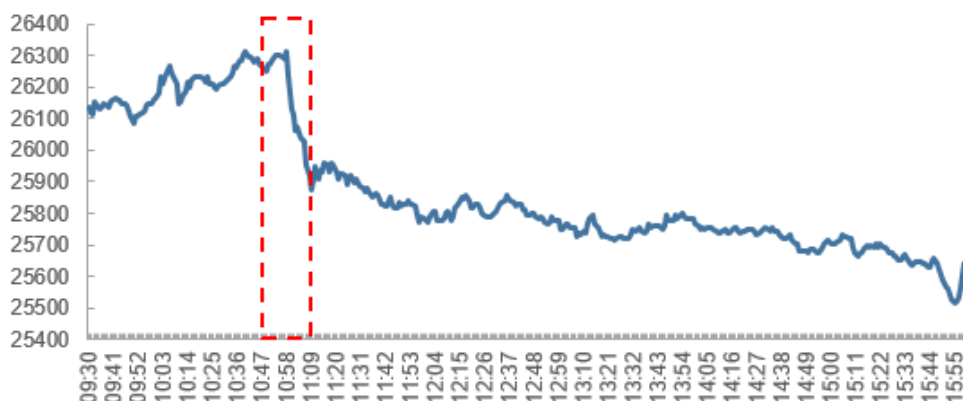
8月23日晚间，中美贸易摩擦再度升级。中国接连宣布两大针对美国关税的反击措施：第一，对美750亿美元商品加关税；第二，汽车及零部件恢复加征关税。

财政部网站8月23日显示，2019年8月15日，美国政府宣布，对自华进口的约3000亿美元商品加征10%关税，分两批自2019年9月1日、12月15日起实施。美方措施导致中美经贸摩擦持续升级，极大损害中国、美国以及其他各国利益，也严重威胁多边贸易体制和自由贸易原则。

针对美方上述措施，中方被迫采取反制措施。根据《中华人民共和国海关法》《中华人民共和国对外贸易法》《中华人民共和国进出口关税条例》等法律法规和国际法基本原则，经国务院批准，国务院关税税则委员会决定，对原产于美国的5078个税目、约750亿美元商品，加征10%、5%不等关税，分两批自2019年9月1日12时01分、12月15日12时01分起实施。

此消息一出，美国股市震荡，但随后道琼斯指数很快飘红。之后，特朗普立刻在推特上宣布，10月1号开始，对华2500亿美元商品征收的25%关税，将增加到30%；9月1号开始，对华3000亿美元商品征收的10%关税，将增加到15%。

图1 道琼斯工业指数



资料来源：WIND, 德邦研究所

特朗普宣布后，美股突然暴跌。截至收盘，美股三大股指跌幅均超过2%，道指下跌超过600点，苹果领跌。COMEX黄金期货收涨1.88%，报1536.9美元/盎司，创逾6年新高，周涨0.87%，连涨七周。

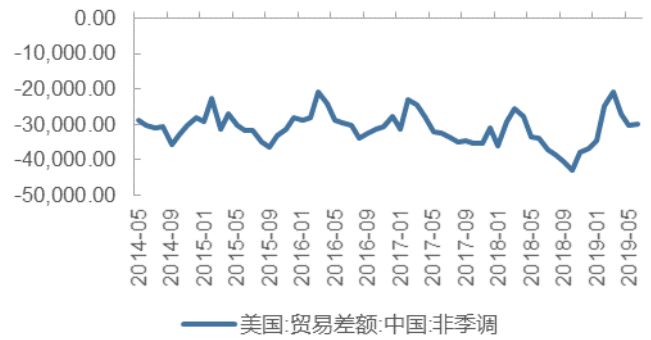
中美贸易摩擦此前已经经历了多轮反复，而中美之间贸易关系又非常紧密。根据美国贸易代表办公室的数据，2018年，美国与中国的商品和服务贸易总额大约为7371亿美元。向中国出口额为1793亿美元。从中国进口额为5579亿美元。2018年，美国对华货物和服务贸易逆差为3786亿美元。中国目前是美国最大的货物贸易伙伴，2018年双边货物贸易额达6598亿美元。美国对中国货物出口总额1203亿美元。美国从中国货物进口总额为5395亿美元。2018年，美国对华货物贸易逆差为4192亿美元。中美两国贸易摩擦将会给两国经济带来巨大的冲击。

图2 中国对美国进出口金额：累计同比（%）

图3 美国对中国贸易差额（百万美元）



资料来源: WIND, 德邦研究所



资料来源: WIND, 德邦研究所

同样令市场失望的还有鲍威尔的讲话。8月23日,美联储主席鲍威尔在以“货币政策的挑战”为主题的全球央行行长会议上发表演讲。这是美国2年期与10年期国债收益率曲线自2007年来首度倒挂,引发美国经济将陷入衰退疑虑以来,鲍威尔首次公开谈话,因此备受投资者的关注。

但鲍威尔讲话总体偏中性。与7月议息会议相比,鲍威尔讲话重申将“采取适当行动以维持经济扩张”,但并没有为市场带来更多关于降息问题的指引。

关于美国经济,鲍威尔继续保持乐观,但也承认全球经济走弱增加美国经济下行风险。鲍威尔认为美国经济表现良好,虽然生产和投资走弱,但消费仍然强劲,劳动力市场也有韧性。关于贸易摩擦,鲍威尔认为很难用货币政策应对关税的冲击,但也会根据事态发展调整政策。理论上,任何影响美国经济前景的因素都将影响联储的货币政策,包括关税。但当前的情形并无历史可循,货币政策也并非应对关税冲击的工具。因此,在对待关税的影响时,鲍威尔或更倾向于“数据驱动”,即需要看到数据恶化才更愿意降息。

鲍威尔的中性讲话再度惹恼特朗普。鲍威尔并未给出明确的宽松信号的确令市场失望,美债利率再次倒挂。

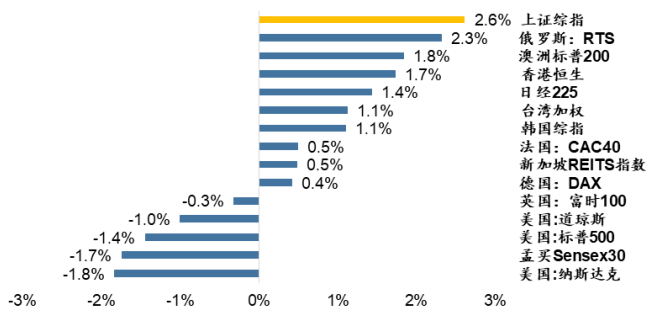
2. 大类资产走势回顾

2.1 股债: 全球股市震荡, 利率波动

- 1) **股市**: 本周受周五贸易摩擦突起影响, 美股大跌, 纳斯达克指数下跌1.8%。由于A股已经收盘, 未受消息影响, 上涨2.6%。
- 2) **利率**: 美债倒挂收益率继续下行(3BP) 中国十年期国债收益率小幅上行(4.27BP)。

图4 全球主要指数涨跌幅

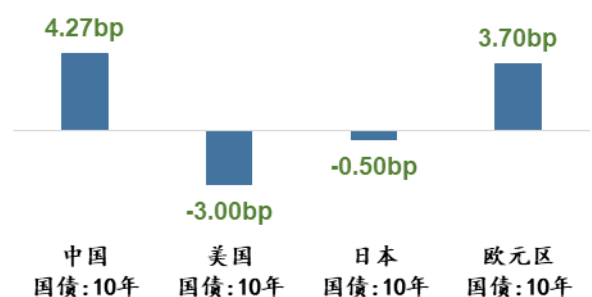
中美关系再恶化, 美股暴跌



资料来源: WIND, 德邦研究所

图5 中美日欧国债收益率变动

美联储宽松不及预期

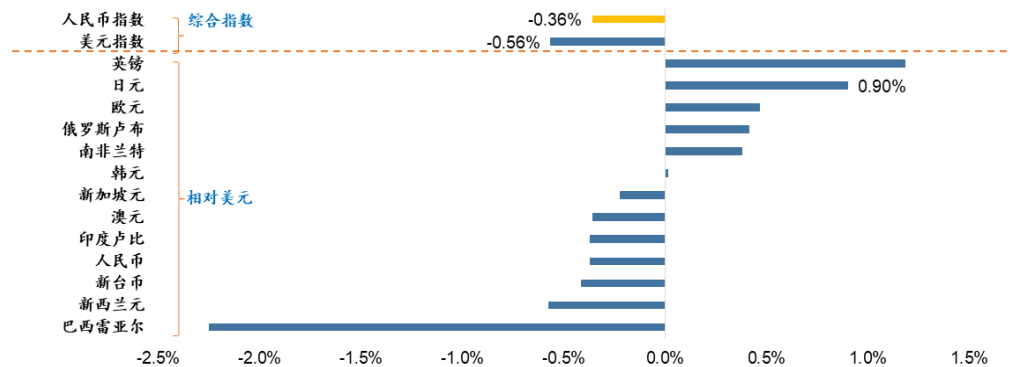


资料来源: WIND, 德邦研究所

2.2 汇率: 人民币、美元双双下跌

1) 汇率：美元指数下跌（0.56%）；人民币本周小幅下跌（0.36%）。

图 6 汇率变动



资料来源：WIND,德邦研究所

2.3 商品：避险情绪上升，黄金再次飙升

2) 大宗商品：原油价格上涨 1.20%，最新报价 58.39 美元/桶；黄金价格最新报价 1537.6 美元/盎司，继续上涨 0.92%。

图 7 布伦特原油期货收盘价



资料来源：WIND,德邦研究所

图 8 黄金价格



资料来源：WIND,德邦研究所

3. 国内外重点事件跟踪回顾

3.1 国内跟踪

3.1.1 上交所发布《上海证券交易所科创板上市公司重大资产重组审核规则（征

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_10550

