

# 中美经贸谈判再生波澜

## ——特朗普加税声明点评

事件点评

2019年05月06日

### 报告摘要：

据5月5日CNBC报道，虽然中美经贸谈判在持续，但中国试图重新协商，进展过慢。因而特朗普计划将对中国2000亿美元进口商品加征的关税由10%提升至25%，并威胁不久将对剩余3250亿美元中国商品加征25%关税。

#### ● 美国加征关税的目的旨在以打促谈

重塑美中经贸关系是特朗普政府国家安全战略的一部分，美国加征关税的目的是以打促谈，增进美国国家利益。4月9日，美国驻华大使馆发文说明了特朗普对中国不公平贸易行为采取行动的原委：美国采取的贸易行动是对中国多年未得到解决的不公平贸易行为做出的反应，以保证中国最终能够按规矩行事。同时，特朗普是强势的政治家，坚持贸易平衡不仅是为了拉选票，更是为了兑现竞选承诺、促进美国经济繁荣。唯有中国做出一定妥协，中美贸易摩擦才不至于恶化。

#### ● 美国国内经济形势超预期使其有底气对外强硬

受净出口拉动，美国2019年一季度实际GDP年化季环比初值为3.2%，远超预期的2.3%。在进出口支出中，商品出口拉动美国实际GDP环比增长0.37%，较上年同期提升0.11个百分点；服务出口拉动美国实际GDP环比增长0.08%，较上年同期下降0.10个百分点；商品进口拉动美国实际GDP环比提升0.56%，较上年同期大幅提升0.86个百分点；服务进口拉动美国实际GDP环比增长0.02%，较上年同期提升0.17个百分点。

基建计划或助推美国经济维持健康增长。4月30日，美国民主党国会领导人在白宫举行会谈后宣布，特朗普总统同意实施2万亿美元基础设施计划，对本土的公路、铁道、桥梁和宽带进行升级改造。

#### ● 中美经贸谈判具有两种前景

在3月份的报告中，我们就提出：中美经贸谈判实际上存在两种不同的前景，美国要价过高或使得中美经贸谈判无法成功。《2019年美国贸易政策议程及2018年年度贸易报告》明确表明不相信中国会遵守承诺，美国必定要求保留加征关税的权利，以强制中国遵守约定。2019年3月20日，特朗普表示协议达成后，对华关税政策仍会保持很长一段时间，以确保中国遵守协议。2018年5月中美首轮经贸磋商也表明美方开出的“条件清单”过于苛刻，部分要求罔顾中美经济发展阶段不一的事实，且涉及到中国主权。在中国无法接受美国的条件，而特朗普又保持强势的情况下，中美经贸谈判存在无法成功的可能性。

#### ● 对金融市场的影响

若加征关税持续，无风险利率下行，利率债或迎来配置机会。预期恶化或对中国股市形成冲击，股市仅存结构性机会，看好农业、消费、去产能、科技创新、区域一体化等板块。若中美经贸谈判协议达成，外资流入叠加改革预期，中国股市有望迎来春天，需预防资产泡沫形成与扩大。实际利率下行，但通胀上行，利率债或面临调整。

#### ● 风险提示：中美经贸谈判不及预期，政策推进不及预期，改革落地攻坚遭遇阻碍。

### 民生证券研究院

#### 分析师：解运亮

执业证号：S0100519040001

电话：010-85127730

邮箱：xieyunliang@mszq.com

#### 研究助理：毛健

执业证号：S0100119010023

电话：021-60876720

邮箱：maojian@mszq.com

### 相关研究

- 1、中美经贸摩擦加剧的原因及谈判前景展望——中美经贸关系系列专题报告 20190321
- 2、净出口拉动美国经济增长——海外宏观周报 20190430

## 分析师与研究助理简介

**解运亮**，民生证券首席宏观分析师。曾供职于中国人民银行货币政策司，从事宏观经济和货币政策监测分析工作，参与完成中财办、人民银行、商务部等多项重点研究课题，曾获中国人民银行重点课题一等奖。作品见载于《新华文摘》、《人大复印报刊资料》、《华尔街见闻》等知名期刊媒体。

**毛健**，民生证券研究院宏观固收组研究助理。上海财经大学经济学博士。4年央企汽车装配工艺设计经验，1年金融科技战略规划经验，1年股票私募投资经验，2019年加盟民生证券研究院。

## 分析师承诺

作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格或相当的专业胜任能力，保证报告所采用的数据均来自合规渠道，分析逻辑基于作者的职业理解，通过合理判断并得出结论，力求客观、公正，结论不受任何第三方的授意、影响，特此声明。

## 民生证券研究院：

北京：北京市东城区建国门内大街28号民生金融中心A座17层； 100005

上海：上海市浦东新区世纪大道1239号世纪大都会1201A-C单元； 200122

深圳：广东省深圳市深南东路5016号京基一百大厦A座6701-01单元； 518001

## 免责声明

本报告仅供民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）的客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告是基于本公司认为可靠的已公开信息，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖、认购证券或其它金融工具的邀请或保证。客户不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。本公司也不对因客户使用本报告而导致的任何可能的损失负任何责任。

本公司未确保本报告充分考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。本公司建议客户应考虑本报告的任何意见或建议是否符合其特定状况，以及（若有必要）咨询独立投资顾问。

本公司在法律允许的情况下可参与、投资或持有本报告涉及的证券或参与本报告所提及的公司的金融交易，亦可向有关公司提供或获取服务。本公司的一位或多位董事、高级职员或/和员工可能担任本报告所提及的公司的董事。

本公司及公司员工在当地法律允许的条件下可以向本报告涉及的公司提供或争取提供包括投资银行业务以及顾问、咨询业务在内的服务或业务支持。本公司可能与本报告涉及的公司之间存在业务关系，并无需事先或在获得业务关系后通知客户。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。

未经本公司事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播本报告。本公司版权所有并保留一切权利。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。

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\\_12787](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12787)

