

证券分析师

陆兴元

资格编号: S0120518020001

电话: 021-68761616

联系人

赵梧凡

电话: 021-68761616-6319

邮箱: zhaowf@tebon.com.cn

相关研究

中美谈判取得阶段性成果

——宏观周报（10.08~10.13）

摘要:

- **主题评论：中美谈判取得阶段性成果**
- **中美谈判取得阶段性成果。**根据新华社报道，10月10日至11日，中美于华盛顿举行新一轮高级别磋商，初步取得第一阶段谈判成果，进展较为积极。双方进行了坦诚、高效、建设性的讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，并讨论了后续磋商安排。双方同意共同朝最终达成协议的方向努力。消息公布之后，美股全面大涨。标普500涨幅1.09%，道琼斯涨幅1.21%；
- **谈判聚焦5大方面。**第一，中方同意未来1-2年内每年购买400-500亿美元的美国农产品；第二，考虑取消对中国汇率操纵国的认定；第三，美国宣布暂停原定10月15日对“2500亿清单”商品将25%关税税率提升至30%的措施，同时原定对“3000亿清单”的第二批商品12月15日加征关税的措施可能根据谈判进展最终决定是否取消；第四，双方就金融服务开放、外汇市场透明度等问题进行讨论；第五，明确将在近期中美双方签署第一阶段协议。
- **经济与政治双重压力下，美国更急于达成协议。**这主要是美国国内经济和政治的共同作用结果。首先，近期美国经济表现不佳，公布的数据也都低于市场预期。其次特朗普近期身陷总统弹劾案之中，他急于在中美贸易问题上取得积极成果，以获得民众支持率。因此，在这两方面的因素作用下，此次会谈取得了较大成果。预计之后双方将会尽快达成第一阶段协议，中美领导人可能于11月APEC峰会期间，签署协议。我们预计人民币也将受到谈判结果利好，逐步回升。
- **本周大类资产走势回顾：**全球股市回暖，债券上行。股市：本周全球股市回暖，上证综指大幅上涨2.4%；利率：由于近期美元流动性收紧，美债收益率上行(24BP)。中国国债收益率小幅上行(3.05BP)；汇率：美元指数小幅下跌(-0.52%)；人民币本周也有小幅下跌(-0.09%)；商品：原油价格大幅上涨3.85%，最新报价60.68美元/桶；黄金价格最新报价1488.70美元/盎司，小幅下跌1.60%。
- **国内外重点事件追踪。**
- **国内：**国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》，方案从三个方面入手，调整了中央与地方收入划分。对进一步理顺中央和地方财政分配关系，有力落实减税降费政策，具有重要意义；3.1.2证监会明确取消证券、基金、期货公司外资股比限制时点，中国金融市场逐步开放。
- **海外：**美联储公开市场操作委员会指示纽约联储（从10月15日起，购买短期国债（Treasury bills）直到2020年二季度，这将缓解美国目前出现的流动性紧张问题，压低短端利率。
- **下周重点关注。**下周重点关注中国9月通胀、进出口和金融数据。
- **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：中美谈判取得阶段性成果	4
2. 大类资产走势回顾	5
2.1 股债：全球股市回暖，债券上行	5
2.2 汇率：人民币、美元小幅下行	5
2.3 商品：黄金原油价格双双走高	5
3. 国内外重点事件跟踪回顾	6
3.1 国内跟踪	6
3.1.1 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》	6
3.1.2 证监会明确取消证券、基金、期货公司外资股比限制时点	6
3.2 海外跟踪	6
3.2.1 美联储新一轮资产购买计划	6
4. 下周重要财经数据和事件	6
下周重点关注中国 9 月通胀、进出口和金融数据。	6

图表目录

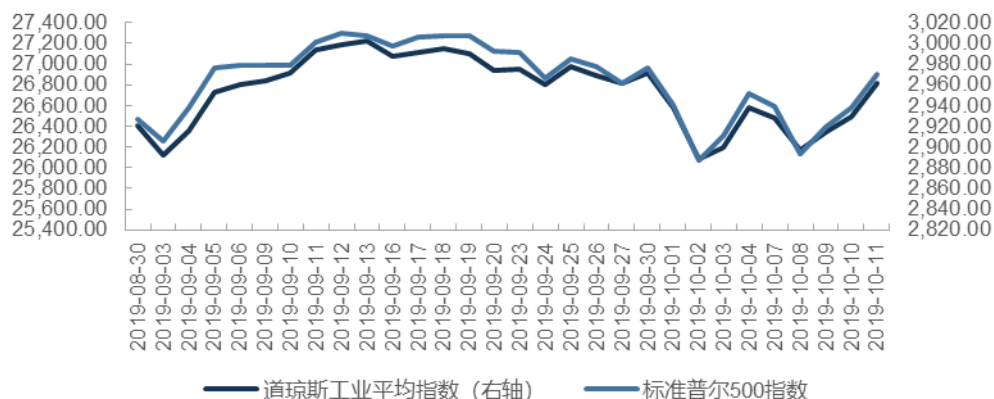
图 1 美联储加息点阵图	4
图 2 LPR 利率	4
图 3 全球主要指数涨跌幅	5
图 4 中美日欧国债收益率变动	5
图 5 汇率变动	5
图 6 布伦特原油活跃期货收盘价	6
图 7 黄金价格	6
表 1 下周重要财经数据和事件	7

1. 主题评论：中美谈判取得阶段性成果

在经历了一年多的谈判之后，中美贸易谈判终于取得了第一阶段的谈判成果。根据新华社报道，10月10日至11日，中美于华盛顿举行新一轮高级别磋商，初步取得第一阶段谈判成果，进展较为积极。双方进行了坦诚、高效、建设性的讨论，在农业、知识产权保护、汇率、金融服务、扩大贸易合作、技术转让、争端解决等领域取得实质性进展，并讨论了后续磋商安排。双方同意共同朝最终达成协议的方向努力。美国总统特朗普希望双方及早确定第一阶段协议文本，并继续推进后续磋商。

消息公布之后，美股全面大涨。标普500涨幅1.09%，道琼斯涨幅1.21%。

图1 美股走势图



资料来源：WIND，德邦研究所

本次会谈主要聚焦在5个方面，第一，中方同意未来1-2年内每年购买400-500亿美元的美国农产品。

第二，考虑取消对中国汇率操纵国的认定。8月5日，美国财政部给中国贴上“汇率操纵国”标签。此次美国也表示，在考虑取消对中国的此项认定。

第三，美国宣布暂停原定10月15日对“2500亿清单”商品将25%关税税率提升至30%的措施，同时原定对“3000亿清单”的第二批商品12月15日加征关税的措施可能根据谈判进展最终决定是否取消。

第四，双方就金融服务开放、外汇市场透明度等问题进行讨论。中国将会开放金融服务市场给美国企业。

第五，明确将在近期中美双方签署第一阶段协议。

图2 中美本轮主要磋商内容



资料来源：德邦研究所

此次谈判结果可以说是取得了较大成果，较前几次释放出更加积极的信号。这主要是美国国内经济和政治的共同作用结果。首先，近期美国经济表现不佳，公布的数据也都低于市场预期。其次特朗普近期身陷总统弹劾案之中，他急于在中美贸易问题上取得积极成果，以获得民众支持率。因此，在这两方面的因素作用下，此次会谈取得了较大成果。

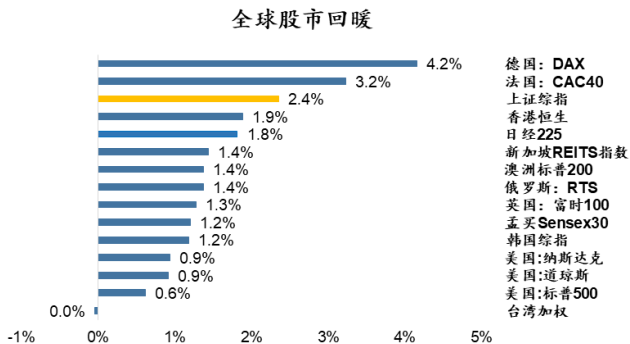
预计之后双方将会尽快达成第一阶段协议，中美领导人可能于 11 月 APEC 峰会期间，签署协议。我们预计人民币也将受到谈判结果利好，逐步回升。

2. 大类资产走势回顾

2.1 股债：全球股市回暖，债券上行

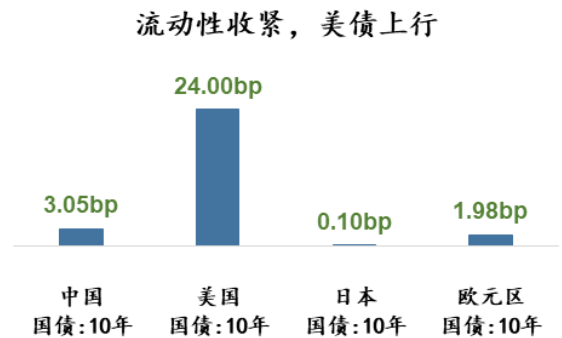
- 1) **股市**：本周全球股市回暖，上证综指大幅上涨 2.4%。
- 2) **利率**：由于近期美元流动性收紧，美债收益率上行（24BP）。中国国债收益率小幅上行（3.05BP）。

图 3 全球主要指数涨跌幅



资料来源: WIND, 德邦研究所

图 4 中美日欧国债收益率变动

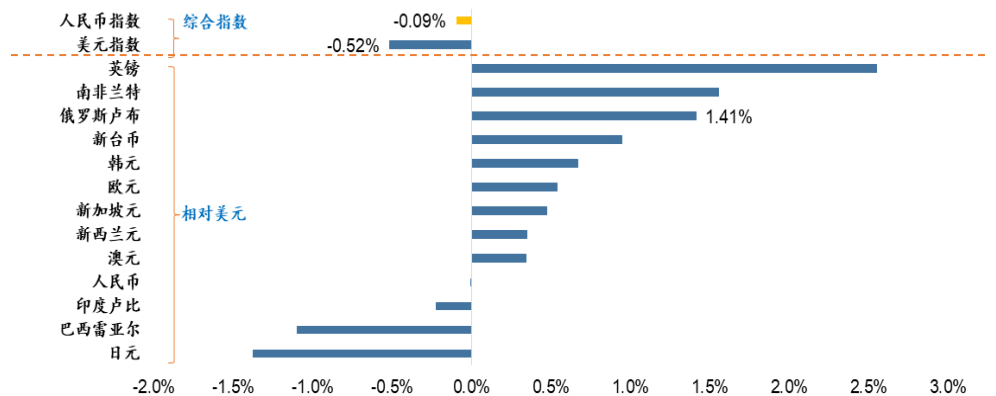


资料来源: WIND, 德邦研究所

2.2 汇率：人民币、美元小幅下行

- 1) **汇率**：美元指数小幅下跌（-0.52%）；人民币本周也有小幅下跌（-0.09%）。

图 5 汇率变动



资料来源: WIND, 德邦研究所

2.3 商品：黄金原油价格双双走高

- 2) **大宗商品**：原油价格大幅上涨 3.85%，最新报价 60.68 美元/桶；黄金价格最

新报价 1488.70 美元/盎司，小幅下跌 1.60%。

图 6 布伦特原油期货收盘价



资料来源：WIND, 德邦研究所

图 7 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 国务院印发《实施更大规模减税降费后调整中央与地方收入划分改革推进方案》

事件：为进一步理顺中央与地方财政分配关系，支持地方政府落实减税降费政策、缓解财政运行困难，国务院调整中央与地方收入划分改革方案。

点评：《方案》主要包括三个方面，一是保持增值税“五五分享”比例稳定。二是调整完善增值税留抵退税分担机制。建立增值税留抵退税长效机制，并保持中央与地方“五五”分担比例不变。增值税留抵退税地方分担的部分（50%），由企业所在地全部负担（50%）调整为先负担15%，其余35%暂由企业所在地一并垫付，再由各地按上年增值税分享额占比均衡分担，垫付多于应分担的部分由中央财政按月向企业所在地省级财政调库。三是后移消费税征收环节并稳步下划地方。

3.1.2 证监会明确取消证券、基金、期货公司外资股比限制时点

事件：证监会新闻发言人高莉11日表示，自2020年1月1日起，取消期货公司外资股比限制；自2020年4月1日起取消基金管理公司外资股比限制；自2020年12月1日起取消证券公司外资股比限制。

点评：这表明我国金融市场对外开放更近一步，未来中国金融市场将更加开放。

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_9710

