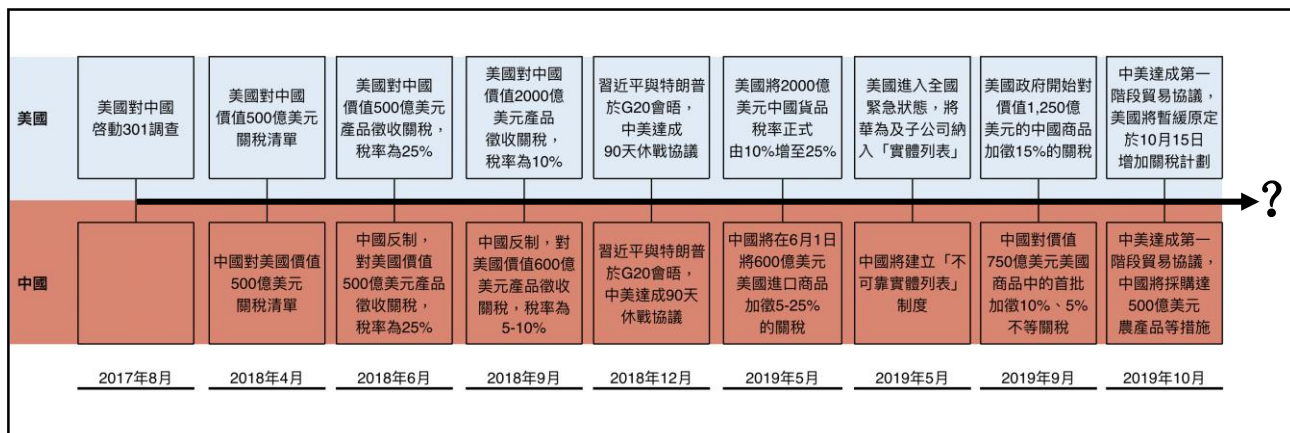


環球投資專欄 中美貿易協議短期利好市場氣氛

中美雙方就貿易問題在美國再度進行高級別會議，且在10月11日取得實質性進展。中美口頭上達成第一階段的實質性協議，美國將暫停原定於10月15日上調關稅的計劃，而相應地中國將進行達500億美元農產品購買等措施，此舉緩和了持續一年多以來因貿易戰對市場造成的緊張情緒，資本市場立竿見影受到正面刺激。市場預計中美大機會在11月的APEC會議上簽署正式協議。未來，貿易戰還有什麼投資者需要注意的關鍵和對市場有什麼影響，本文將為您分析，以期能幫您更瞭解市場的情況並在資產配置上更勝一籌。如果需要我們特別為您提供量身定做的投資建議方案，請隨時與我們聯繫，我相信我以及背後寶鉅所有的團隊都非常樂意為您效勞！

中美貿易戰回顧

自中美雙方正式互徵關稅至今已經超過一年，期間經歷十多輪的貿易談判和四輪你來我往的關稅互徵，市場大致清晰中美之間相互的底線和訴求，市場亦早已習慣了雙方邊打邊談的節奏，所以其對資本市場的影響亦日漸鈍化。從2018年底簽署休戰協議至2019年5月期間，雙方表現出良好的休戰態度，市場對貿易談判的預期亦漸趨樂觀，環球資本市場亦迎來強勁的反彈。但隨著中美雙方5月再度互徵關稅，加上美國更進一步將戰場蔓延至科技領域，包括制裁華為和中興等中國科技企業，環球市場再度進入動蕩時期。隨後，中美雙方再度重啓貿易談判，並且順利在10月口頭上達成第一階段協議。



中美第一階段協議與短期潛在影響

雖然第一階段貿易協議仍需等待數周才簽署正式的書面文件，但資本市場對於此次磋商結果已經有所反應。10月11日，美國標普500指數受消息刺激上漲1.09%，納斯達克指數亦上漲1.34%。

目前尚未有正式文件內容出台，綜合媒體報道，中美第一階段協議包括中國承諾每年向美國購買400億至500億美元的農產品、中國亦將大幅開放金融市場、中國將加強對來自美國的知識產權保護，最後中美之間在外匯市場透明度和市場自由度方面亦達成協議。

在中美經濟增長前景下滑、特朗普面對執政危機和2020年總統大選等多個因素交叉影響下，是促成此次談判取得成果關鍵因素，達成了第一階段協議亦變相降低今年內中美貿易摩擦再度升級的可能性，短期可以安撫市場情緒，風險偏好有望修復。

中美貿易談判依然困難重重

五月時，中國副總理劉鶴在美國對媒體闡述了中美貿易談判的三大底線，分別為取消全部因貿易戰而加徵的關稅、採購金額問題和貿易協議文本的平衡性。

首先，目前美國仍維持在12月15日對1,560億美元中國產品加徵關稅計劃和中美雙方均未撤回已經加徵的關稅，明顯違背中方的第一大底線。

其次，貿易協議文本和具體執行措施均未有公布任何細節，後續需留意其文本是否可以平衡地尊重中國國家尊嚴。

再而，中美雙方並未就技術轉讓問題在第一階段達成協議，但未來第二或第三階段將無法回避這個敏感問題。另外，特朗普不但未同意取消對中國公司的實體清單，如華為，且在本輪談判之前，美國更將另外28家中國地方政府機構和中國企業列入實體清單。

最後，美國眾議院通過香港人權與民主法案亦會是未來中美雙方需要面對的問題。

由此可見，中美雙方已經促成第一階段的貿易協議固然短期有利市場氣氛，但未來的談判內容將更加敏感，難度也將更高，相信市場在消化完第一階段消息的利好後，較大機會回歸波動。

