

# 热点追踪

2019年5月21日

## ➤ 中美贸易摩擦升级的过程

自去年末中美两国领导人同意寻求解决贸易摩擦的途径以来，双方进行了多达十轮贸易谈判，并已进入文本讨论的阶段。但5月5日，特朗普突然表示中国推翻了在前期谈判中的条款，并以增加关税为威胁，试图迫使中国在后续谈判中做出让步。

在此背景下，中美于5月9日至10日进行了第十一轮谈判。谈判后，中国表示协议必须平等互利，在重大原则问题上决不让步。中方的三个核心关切问题必须得到解决：1. 取消全部加征的关税，2. 贸易采购数字要符合实际，3. 协议文本必须考虑国家尊严。

美国于5月10日起，对2000亿美元中国商品征收的关税税率由10%上调至25%。另外3250亿美元的中国商品将被征收25%的关税，具体事项由6月17日国会投票决定。而作为反制措施，中国决定自6月1日起，对已实施加征关税的600亿美元清单美国商品中的部分，提高加征关税税率，分别实施25%、20%或10%加征关税。对之前加征5%关税的税目商品，仍继续加征5%关税。

## ➤ 汇率表现

5月5日特朗普意外宣布关税上调后，USDCNY即期汇率跳空开盘于6.7940，较上一交易日收盘贬值574Pips。尽管当日恐慌情绪有所平复，但后续中国在维护自己正当权益上表现出了坚定立场，令市场认为贸易问题短期内难以解决，进而推动人民币汇率大幅贬值至6.88附近。5月17日，美元指数的走强推动人民币贬值至6.92附近。

5月18日，中国人民银行表示，要保持人民币汇率弹性，加强宏观审慎管理，稳定市场预期，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

5月19日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜表示，我国在应对外汇市场波动方面，积累了丰富的经验和充足的政策工具，根据形势变化将采取必要的逆周期调节措施，加强宏观审慎管理。打击外汇市场的违法违规行为，维护外汇市场的良性秩序。完全有基础、有信心、有能力，保持中国外汇市场稳定运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

在隔夜美元指数上涨的情况下，5月20日USDCNY中间价为6.8988。与前一日中间价相比仅贬值129Pips；而与前一日收盘价相比，升值150Pips。一定程度上表明中央银行保持人民币汇率稳定的信心。

## USDCNY 即期走势日线图



(数据来源: bloomberg)

### ➤ 美国近期外交行动

5月7日,美国众议院通过两个涉台法案:“台湾保证法”与“重新确认美国对台湾及对执行与台湾关系法之承诺”

5月14日,美国国务卿蓬佩奥首次访问俄罗斯,并会见了普京,这是俄罗斯和美国10个月以来最高级别的正式会谈;普京表示,他认为特朗普正寻求俄美两国关系正常化

5月14日,美国国务卿蓬佩奥在会见普京时表示,特朗普政府不寻求与伊朗开战

5月15日,美国决定推迟对欧洲和日本的汽车征收关税180天

5月17日,美国取消对加拿大和墨西哥钢铝征税

5月17日,特朗普表示不想用军事手段解决伊朗问题

5月21日,据彭博报道,美国、欧盟和日本正试图就遏制国家产业补贴的措施达成协议,目标是最终限制中国对私营企业的支持程度

如果将美国近期一系列的外交行动与中美贸易摩擦放在一起,会发现:美国似乎有意在缓与俄罗斯的关系;安抚欧盟、日本、加拿大等经济体;暂时淡化与伊朗的紧张局面。但唯独在与中国有关的问题上采取的是强硬的姿态。

这一方面或许是因为特朗普需要在外交方面做出某些成绩，以争取明年大选的选票。但另一方面则反映出美国将中国视为最大的竞争对手，进而准备采取强硬的遏制手段。这在一定程度上增加了后续中美贸易谈判的压力。

➤ **后续走势：无明显升值的理由，但贬值空间有限**

贸易问题是当前影响人民币汇率最重要的因素。人民币的贬值力量主要来自于：1. 关税的不断升级增加了出口企业的成本，而汇率的调整能够在一定程度上缓解企业的压力；2. 恐慌情绪。但汇率贬值有其自身的制约因素，制约力量主要是资本外逃压力：若贬值程度过大，会导致更大的恐慌情绪，并引起资本的流出。面对这种压力，必然会有维持稳定的要求。另外，中央银行的讲话也在表明短期内持续大幅贬值的阻力较大。

综合来看，预计在贸易摩擦有进一步进展之前，人民币汇率仍面临贬值的压力，但贬值的空间有限，难以出现持续大幅的贬值。符合人民银行的在合理均衡水平上基本稳定的预期。

## 免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。