

类别  
宏观点评

日期  
2019年5月6日



#### 宏观金融研究团队

高级研究员：何卓乔（宏观）  
020-38909340  
hezq@ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3008762

研究员：黄雯昕（国债）  
021-60635739  
huangwx@ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3051589

研究员：董彬（汇率）  
021-60635731  
dongb@ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3054198

研究员：卢金（股指）  
021-60635727  
luj@ccbfutures.com  
期货从业资格号：F3036158



## 特朗普增加关税措施，中美贸易谈判蒙阴影

## 一、事件

美国时间5月5日下午,美国总统发推称对2000亿美元中国商品的关税措施税率将自周五(5月10日)起由10%上调至25%,剩下的3250亿美元也将很快以25%的税率加征关税。

## 二、分析

1、综合媒体报道,特朗普突然加强关税措施的原因是中国试图重新谈判已经达成协议的贸易条款,中美贸易谈判进展过于缓慢;AXIOS称中国放弃了美国认为已经达成的协议并试图重新谈判;彭博称美国对中国在技术转让等关键问题上早先做出的一些承诺出尔反尔感到沮丧。

2、美国近期经济数据优于预期是特朗普政府加强关税措施的底气所在。美国一季度实际GDP环比年率增长3.2%,3月份非农就业大增26.3万人。同时通胀压力不高也令到美联储暂停了加息步伐并决定年内结束缩表进程,但美联储在特朗普政府频繁的降息言论政治压力下坚持观望立场;我们判断特朗普政府持续呼吁降息的真实意图是阻止美联储继续加息,那么美国经济表现必须低于美联储继续加息的门槛。

3、与双方此前有关谈判进展顺利的表态相比,白宫态度突然出现转变,除了上面所说的表面原因与经济原因之外,还有心理和策略方面的因素。此前知情人士表示美国政府预期本周在华盛顿会谈后周五宣布达成协议,但特朗普以及与他关系密切的人最近几天对谈判进展速度以及泄密感到恼火,而且他们认为泄密是为了让总统难堪。另外,在谈判前施加压力是特朗普政府的一贯伎俩,这也可以在2020年连任总统竞选前满足对华强硬派的政治压力,以免一旦中美贸易协议达成后招致保守派的指责。但特朗普想达成贸易协议的意愿并没有根本性改变,这是与2018年下半年所不同的地方。

4、因为中美贸易谈判结果肯定是对中国不利,差别只在于让步多少;无论导致美国新增压力的真实原因是中方还是美方,如果中国在美国压力下屈服而达成贸易协议,必然会招致国内强硬派的反对声音,甚至可能动摇国内团结稳定局面。因此光是从政治上来讲,本周达成中美贸易谈判已成Mission Impossible;那么中美本周五很大概率就会互相加强关税措施,这又进一步对中美贸易谈判进程造成不利影响;我们预计上半年已经不太可能达成中美贸易协议,中美贸易谈判要

往前走需要新的触发因素。

5、在此事件之前，全球经济短期企稳的信念就已经遭到动摇，中国、美国、印度和巴西的4月份制造业PMI均较3月份有所回落，欧元区4月份制造业PMI虽然较3月份小幅反弹但仍低于50%，市场风险偏好已经有所下降。由于事出突然，而且部分市场参与者依然选择相信前段时间的乐观言论，我们预计市场对此事件的负面冲击初期反应不足而后后期反应过度，全球金融市场或会逆转一季度走势，经济同步衰退、央行宽松预期重新主导金融市场。

**【建信期货研报中心】**

宏观金融研究团队 020-38909340

有色金属研究团队 021-60635734

黑色金属研究团队 021-60635736

石油化工研究团队 021-60635738

农业产品研究团队 021-60635732

量化策略研究团队 021-60635726

**免责声明：**本报告仅提供给建信期货有限责任公司（以下简称本公司）的特定客户及其他专业人士。本公司不因接收人收到本报告而视其为客户。

本报告的信息均来源于公开资料，本公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。本公司力求报告内容的客观、公正，但报告中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的买卖出价，投资者应当充分考虑自身特定状况，并完整理解和使用本报告内容，不应视本报告为做出投资决策的唯一因素。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及作者均不承担任何法律责任。

本报告版权仅为本公司所有。未经本公司书面许可，任何机构或个人不得以翻版、复制、发表、引用或再次分发他人等任何形式侵犯本公司版权。如征得本公司同意进行引用、刊发的，需在允许的范围内使用，并注明出处为“建信期货研报中心”，且不得对本报告进行任何有悖原意的引用、删节和修改。

**【建信期货业务机构】****大宗商品业务部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）5楼

电话：021-60635548 邮编：200120

**深圳分公司**

地址：深圳市福田区金田路4028号荣超经贸中心B3211

电话：0755-83382269 邮编：518038

**北京营业部**

地址：北京市西城区宣武门西大街28号大成广场7门5层501室

电话：010-83120360 邮编：100031

**上海宣化路营业部**

地址：上海市宣化路157号

电话：021-63097530/62522298 邮编：200050

**杭州营业部**

地址：杭州市下城区新华路6号224室、225室、227室

电话：0571-87777081 邮编：310003

**福清营业部**

地址：福清市音西街福清万达广场A1号楼21层2105、2106室

电话：0591-86006777/86005193 邮编：350300

**大连办事处**

地址：大连市沙河口区会展路129号期货大厦2006A

电话：0411-84807961 邮编：116023

**专业机构投资者事业部**

地址：上海市浦东新区银城路99号（建行大厦）6楼

电话：021-60636327 邮编：200120

**上海杨树浦路营业部**

地址：上海市虹口杨树浦路248号瑞丰国际大厦811室

电话：021-63097527 邮编：200082

**广州营业部**

地址：广州市天河区天河北路233号3316室

电话：400-9095533 邮编：510620

**泉州营业部**

地址：泉州市丰泽区丰泽街608号建行大厦14层CB座

电话：0595-24669988 邮编：362000

**厦门营业部**

地址：厦门市思明区鹭江道98号建行大厦2908

电话：0592-3248888 邮编：361000

**郑州营业部**

地址：郑州市未来大道69号未来大厦2008A

电话：0371-65613455 邮编：450008

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\\_12481](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12481)

