



中美贸易谈判进展

1月30-31日中美经贸问题高级别磋商

会议取得进展，下次磋商将于2月中旬举行

中国国务院副总理刘鹤应美国的邀请，于1月30日至31日访美，与美方就两国经贸问题进行磋商。双方派出的官员级别都非常高，有能力作出关键性决定。

会议后，中国承诺会多购买500万吨美国大豆，美国财政部长姆努钦和贸易代表莱特希泽将率领美方经贸团队于2月中旬访问中国，中国国家主席习近平及美国总统特朗普更可能于2月下旬会面，显示双方均期望能尽早达成协议，解决贸易摩擦。

会议前气氛紧张

会议前夕，正面和负面的消息频发，令外界难以揣摸中美双方的谈判底线。距离3月1日的美国进口关税暂缓期限，只剩下一个月的时间，中美双方必须在此次会议解决大部分分歧，以避免美国将2,000亿中国货品的关税从10%大幅上调至25%。

中美贸易经贸问题副部级磋商于1月9日结束后，截至1月29日，香港恒生指数、中国沪深300指数及美国标普500指数分别上升4.04%、3.75%及2.13%(见图2-4)。另一方面，以上3个市场指数的相对强弱指数显示，港、中、美股市场气氛逐步转好，但都未进入超买水平，反映投资者保持谨慎乐观。

1月30-31日会议成果

中美经贸问题高级别磋商谈判顺利，会议取得进展，还明确了下一步磋商的时间表和路线图。中国国家主席习近平表示期望在90日「休战期」内会面。美国总统特朗普回应，期望安排于2月底与习主席会面，两国能赶及在3月1日前达成协议。

股票市场反应正面，美国标普500指数和纳斯达克指数于1月31日分别上升0.86%和1.37%。2月1日截至中午12时，中国上证指数上升0.77%。

中美双方下一步工作

我们相信此次中美经贸问题高级别磋商的结果合乎市场预期。另一方面，我们希望提醒投资者，下一轮谈判将会非常艰巨，随时可能阴沟里翻船。特朗普于1月31日表明，在他与习近平主席会面前，中美两国不会达成任何贸易协议。

可能会导致中美谈判失败的原因包括：(1)除了中国将向美国购买更多大豆外，两国并没有公布其他实质进展或具体承诺，要在1个月内同时解决多项经贸问题，中美双方都需要作出更多的让步。(2)下周便是春节长假，令本身已不多的工作时间更加紧迫。(3)除非美国民主党控制的众议院彻底改变立场(我们认为机率很小)，美国政府有机会于2月15日后再次陷入停摆，可能迫使特朗普在外交问题上采取更的强硬态度以提振民望，并向中国提出苛刻的要求。我们认为春节后一周的美国政治局势发展将会非常关键。

评级

不适用

恒生指数 27,854.79

指数表现



%	1m	6m	12m
恒生指数	8.1%	-2.2%	-15.0%

资料来源: Wind



中国国务院副总理刘鹤应美国的邀请，于1月30日至31日访美，与美方就两国经贸问题进行磋商。除了刘鹤，中方代表团还包括商务部副部长王受文、财政部副部长廖岷及人民银行行长易纲等人，美方代表团则有财政部长姆努钦、贸易代表莱特希泽、国家经济委员会主席库德洛、白宫国家贸易委员会主任纳瓦罗及商务部长罗斯。双方派出的官员级别都非常高，有能力作出关键性决定。

会议后，中国承诺会多购买500万吨美国大豆，美国财政部长姆努钦和贸易代表莱特希泽将率领美方经贸团队于2月中旬访问中国，中国国家主席习近平及美国总统特朗普更可能于2月下旬会面，显示双方均期望能尽早达成协议，解决贸易磨擦。

会议前气氛紧张

综合媒体报导，经济学家和分析师普遍相信，中美将研究如何逐步缩减贸易顺差的具体方案，同时中国需要停止要求外资企业转移技术到中国国内。会议前夕，正面和负面的消息频发(见图1)，令外界难以揣摸中美双方的谈判底线。距离3月1日的美国进口关税暂缓期限，只剩下一个月的时间，中美双方必须在此次会议解决大部分分歧，以避免美国将2,000亿中国货品的关税从10%大幅上调至25%，中美两国以至国际社会屏息以待会议结果。

图1：中美经贸问题会议前夕，正面和负面的消息频发

正面事件	日期	负面事件
	1月15日	美国参议员格拉斯利转述，美国贸易代表莱特希泽认为中美贸易磋商没有进展
彭博报导，中国提出在未来六年逐步增加进口美国商品，在2024年以前将贸易逆差降至零	1月18日	
美国商务部长罗斯表示，中美双方都希望停止贸易战，关键是中国会深化改革及开放市场	1月24日	
美国白宫表示，特朗普会于1月30日与刘鹤会晤	1月28日	香港2018年12月整体出口货值同比下跌5.8%，进口货值同比下跌7%，中美贸易磨擦的影响浮现
	1月29日	美国司法部正式刑事起诉华为集团及华为首席财务官孟晚舟

资料来源：彭博，平安证券

中美贸易经贸问题副部级磋商于1月9日结束后，截至1月29日，香港恒生指数、中国沪深300指数及美国标普500指数分别上升4.04%、3.75%及2.13%(见图2-4)。另一方面，以上3个市场指数的相对强弱指数显示，港、中、美股票市场气氛逐步转好，但都未进入超买水平，反映投资者保持谨慎乐观。我们认为投资者预期1月30-31日中美经贸问题高级别磋商能够取得具体进展，同时亦提防中美不能在3月1日的限期前完成全部谈判工作。



图2：恒生指数，2018年11月1日-2019年1月29日



资料来源：彭博

图3：沪深300指数，2018年11月1日-2019年1月29日



资料来源：彭博

图4：标普500指数，2018年11月1日-2019年1月29日



资料来源：彭博

1月30-31日会议成果

中美经贸问题高级别磋商如期结束，双方代表于会后都表示谈判顺利，会议取得进展。新华社报导，双方在贸易平衡、技术转让、知识产权保护、实施机制等重点议题上取得重要阶段性进展，还明确了下一步磋商的时间表和路线图。于贸易谈判会议后，中国国务院副总理刘鹤会见美国总统特朗普，并转交中国国家主席习近平的信件，习主席在信中表示期望在90日「休战期」内会面，并在期限前达成协议。特朗普回应，期望安排于2月底与习主席会面，两国能赶及在3月1日前达成协议。

据报道，虽然双方未有谈及延长「休战期」期限，中国承诺会多购买500万吨美国大豆，美国财政部长姆努钦和贸易代表莱特希泽将率领美方经贸团队于2



月中旬访问中国，并进行下一轮会谈，显示双方代表均期望能尽早达成协议。

股票市场反应正面，美国标普500指数和纳斯达克指数于1月31日分别上升0.86%和1.37%。2月1日截至中午12时，中国上证指数上升0.77%。

中美双方下一步工作

我们相信此次中美经贸问题高级别磋商的结果合乎市场预期，两国表现出合作互谅的诚意，成功收窄在多项经贸问题上的意见分歧。另一方面，我们希望提醒投资者，下一轮谈判将会非常艰巨，随时可能阴沟里翻船。特朗普于1月31日表明，在他与习近平主席会面前，中美两国不会达成任何贸易协议。

可能会导致中美谈判失败的原因包括：(1)除了中国将向美国购买更多大豆外，两国并没有公布其他实质进展或具体承诺，要在休战期所余下的1个月内同时解决多项经贸问题，中美双方都需要作出更多的让步。(2)下周便是春节长假，令本身已不多的工作时间更加紧迫。(3)美国政府仍然未通过预算案，现在的状况是暂时重开三周(于1月25日宣布)。除非美国民主党控制的众议院彻底改变立场(我们认为机率很小)，美国政府有机会于2月15日后再次陷入停摆，可能迫使特朗普在外交问题上采取更的强硬态度以提振民望，并向中国提出苛刻的要求。我们认为春节后一周的美国政治局势发展将会非常关键。

中美贸易摩擦重要事件时序

图5：中美贸易摩擦重要事件时序

日期	中国的行动/反应	美国的行动/反应	共同行动
2019年3月1日		暂缓上调中国货品进口关税的限期	
2019年2月中旬			中美两国元首会面
2019年2月中旬			中美经贸问题第二轮高级别磋商
2019年1月30-31日			中美经贸问题高级别磋商
2019年1月24日	未来6个月会批准更多外资银行控股他们在中国的合资证券公司		
2019年1月7-9日			中美经贸问题副部长级磋商
2018年12月25日	商务部外资准入市场负面清单，开放外资可独资在中国经营		
2018年12月24日	降低700多种商品的进出口关税		
2018年12月19日		指控中国进行广泛的经济间谍活动	
2018年12月13日	购买1.5-2百万吨美国大豆		
2018年12月11日			刘鹤和姆努钦进行电话会议
2018年12月1日			中国国家主席习近平和美国总统特朗普达成共识，争取90日内解决贸易摩擦
2018年11月26日		总统特朗普达警告会扩大进口关税至全部中国货品	
2018年11月20日		更新301调查报告，指控中国盗取知识产权	
2018年11月13日	向世界贸易组织投欣，美国违反世贸规定		



2019年2月01日（星期五）

2018年10月23日			公布中美两国元首将于G20峰会见面
2018年10月4日		副总统彭斯发表讲话，猛烈抨击中国	
2018年9月24日			分别落实新一轮关税调整
2018年9月22日	取消与美国的会谈		
2018年9月18日	对600亿美元美国货品加征报复性进口关税		
2018年9月17日		宣布对2000亿美元中国货品征收10%进口关税	
2018年8月23日			分别落实向160亿美元货品征收关税
2018年8月3日	对160亿美元美国货品加征报复性进口关税		
2018年8月2日		研究将中国货品进口关税	
2018年7月11日		发放2000亿美元中国货品列表，计划向列表上的货品征收10%关税	
2018年7月11日			分别落实向340亿美元货品征收关税
2018年7月6日		同意让中兴通讯恢复营运	
2018年7月5日		总统特朗普称将对超过5,000亿美元的中国商品加征关税	
2018年6月20日		白宫指中国对美国构成威胁	
2018年6月15日		发放500亿美元中国进口货品关税清单	
2018年5月29日		美国宣布仍将对500亿中国商品征收25%的关税，具体商品清单将在6月15日公布	
2018年5月19日			中美两国发表《中美贸易磋商联合声明》。双方达成共识，不打贸易战，并停止互相加征关税
2018年4月4日	宣布将对500亿美元进口美国商品加征关税		
2018年3月22日		宣布将对中国500亿美元商品加征关税	
2018年1月23日		宣布对洗衣机和光伏产品加征关税	
2017年9月18日		宣布正式对中国发起「301调查」	

资料来源：彭博，平安证券

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_14331

