

耶伦能否成功访华成为中美关系的拐点

中美元首会面至今已逾两个月，未见双方的任何在经贸上的缓和迹象，亦反映市场过去冷处理当次会面的原因。

国务院副总理何立峰在中美元首会面前数天抵达旧金山和耶伦举行多轮会谈，并实时落实采购近 300 万吨美国大豆，及流传中国正考虑向美方恢复采购客机。如果属实，将是中方自 2017 年 11 月后第 1 次下单。过去中国民航飞机订购大单往往与重大外交决定挂钩，此举正为中美关系解冻释出利好讯号。但耶伦指美方劳工阶层和企业均必须得到公平待遇，美方会以经济手腕，保障美国及其盟友的国家安全利益，及关注中方对关键矿材的出口管制云云。言语间暗示「见面礼」不足以打动「芳心」，美方吃不下「礼尚往来」这套中国礼仪传统，「胜者全取」才符合美方胃口。

中美官方证实耶伦应邀今年再度访华，相信美方正准备更大的「购物清单」—美国国债—等待中方首肯。毕竟截至去年 11 月中旬，中国已连续 6 个月沽出美债，持仓量创 14 年新低。如果中国恢复购买国债，较其他「小恩小惠」更能舒缓美国燃眉之急，更重要是给世界释出中国否定「去美元化」的观感，去除潜在打击美国经济核心中之核心的心魔，可谓一箭双鵰。

不过，今时今日美国国力及国际声誉已今非昔比，近年主动挑衅及渲染地缘磨擦，希望藉以拖垮中国崛起，同时收割全球经济红利来解决美国经济内生性衰弱，并解决国际话语权骤降等核心问题。美国目的昭然若揭，但时间站在中国一方。中国没有选举迫切性，经济问题偏向不假外求或朝向金砖等盟国解决，拖延战术更为可取。过去美方曾多次要求耶伦访华不果，未来能否如愿以偿将是元首会面后征兆之一。

综合预测，虽然未见重量级共识，但双方释出橄榄枝的讯息对中美甚至全球带来正面作用，至少恢复军事沟通有助减少误判，短期内降低中美发生军事冲突的可能性。至于「去风险化」等经济围堵及军力震慑中方阵营之主轴将不会改变，或许短期内操作模式或程度有所降温，有利减低投资市场上极端风险的溢价，但长远而言本质上将不会改变。

共勉之。

以上信息由东亚银行首席投资策略师李振豪先生提供

重要声明

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。

此文件中的一切资料只供一般参考用途，有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。

以上文章只反映作者的观点，并不代表东亚银行立场，东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何代表或保证、陈述或暗示及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。

投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。