

浅谈中美贸易战的预期影响

过去两周分享了大选后按时段的投资操作，本周将分析明年 1 月 20 日就职典礼前的市场走势预测。

美国总统大选后各市场走势受制于当选人特朗普的未来人事任命消息实在无可口非，其中焦点当然是对华博弈的预测，尤其关税会否如竞选时表示增加六成备受关注。可是，近日特朗普提出 10% 为对华「第一枪」，反而对墨西哥及加拿大却增加 25% 以打击所谓毒品及移民等问题。此举措折射出未来领导班子有可能首先处理内务而非外交的感觉，毕竟过去 4 年民主党执政时在经济数据上看似「欣欣向荣」，但「零元购」、毒品成风、移民涌入等民生体感却截然不同。加上两党争议甚至美国本土撕裂亦需时修复。内政不稳如何齐心向外？而且对手绝非上届毫无准备的中国，今天对手更有可能是「金砖集团」。彼此严阵以待，「特式」贸易战是否仍可如取如携？

参考中国国际贸易账数据，并抽出 2023 全年及今年 1 和 10 月单月数字，显示中美贸易额(即进出口净值)占总值近 3.5 至 3.6%，G7 比例约 5 至 7%，反映就算未来 G7 与中国完全断绝任何进出口贸易，对中国贸易账影响少于 10%。参考今年中国按季 GDP 成份比例，贸易账贡献约 43%，即 G7 影响争端将对 GDP 影响少于 4%，或增长率降低约 0.5% (注：内需及固投对中国经济增长影响其实更高！)

反观亚洲除日本、香港、南亚及金砖始创国总值比例约 8 至 10%，与 G7 相若。反映应对特朗普的极限拖压或填补 G7 的落差，继续加强与邻国及金砖友邦贸易才是出路。虽然不会一蹴而就，但预期「卡脖子」影响将较过去为低，亦有利尤其南亚地区经济及当地投资，例如股市及债市。

亦忧虑人民币过份贬值将打击中国经济，尤其刺激资本账外流。参考 11 月各外币兑人民币表现，美元兑人民币上升近 2% 实无悬念，但兑 G7 以外，尤其亚洲区内货币的波动却少于 1%。未来只要对华贸易伙伴同意以本币作交易，美元波动或美联储如何操弄利率以打击非美经济将不会奏效，即「去美元

化」将成为中美经济博弈的关键。不难发现特朗普近日重提选举时方针：不用美元作贸易者将增加 1 倍关税，甚至断绝贸易往来。可见「去美元化」的心魔对美国而言已非纸上谈兵。

特朗普回归料将打破传统全球秩序，同时在投资市场中风险与机遇并存。

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。