

耶倫能否成功訪華成為中美關係的拐點

中美元首會面至今已達兩個月，未見雙方的任何在經貿上的緩和跡象，亦反映市場過去冷處理當次會面的原因。

國務院副總理何立峰在中美元首會面前數天抵達三藩市和耶倫舉行多輪會談，並即時落實採購近 300 萬噸美國大豆，及流傳中國正考慮向美方恢復採購客機。如果屬實，將是中方自 2017 年 11 月後第 1 次下單。過去中國民航飛機訂購大單往往與重大外交決定掛鉤，此舉正為中美關係解凍釋出利好訊號。但耶倫指美方勞工階層和企業均必須得到公平待遇，美方會以經濟手腕，保障美國及其盟友的國家安全利益，及關注中方對關鍵礦材的出口管制云云。言語間暗示「見面禮」不足以打動「芳心」，美方吃不下「禮尚往來」這套中國禮儀傳統，「勝者全取」才符合美方口胃。

中美官方證實耶倫應邀今年再度訪華，相信美方正準備更大的「購物清單」—美國國債—等待中方首肯。畢竟截至去年 11 月中旬，中國已連續 6 個月沽出美債，持倉量創 14 年新低。如果中國恢復購買國債，較其他「小恩小惠」更能舒緩美國燃眉之急，更重要是給世界釋出中國否定「去美元化」的觀感，去除潛在打擊美國經濟核心中之核心的心魔，可謂一箭雙鵰。

不過，今時今日美國國力及國際聲譽已今非昔比，近年主動挑釁及渲染地緣磨擦，希望藉以拖垮中國崛起，同時收割全球經濟紅利來解決美國經濟內生性衰弱，並解決國際話語權驟降等核心問題。美國目的昭然若揭，但時間站在中國一方。中國沒有選舉迫切性，經濟問題偏向不假外求或朝向金磚等盟國解決，拖延戰術更為可取。過去美方曾多次要求耶倫訪華不果，未來能否如願以償將是元首會面後徵兆之一。

綜合預測，雖然未見重量級共識，但雙方釋出橄欖枝的訊息對中美甚至全球帶來正面作用，至少恢復軍事溝通有助減少誤判，短期內降低中美發生軍事衝突的可能性。至於「去風險化」等經濟圍堵及軍

力震懾中方陣營之主軸將不會改變，或許短期內操作模式或程度有所降溫，有利減低投資市場上極端風險的溢價，但長遠而言本質上將不會改變。

共勉之。

以上資訊由東亞銀行首席投資策略師李振豪先生提供

重要聲明

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。

此文件中的一切資料只供一般參考用途，有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。

以上文章只反映作者的觀點，並不代表東亞銀行立場，東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何代表或保證、陳述或暗示及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。

投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。

本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。