

淺談中美貿易戰的預期影響

美國總統大選後各市場走勢受制於當選人特朗普的未來人事任命消息實在無可口非，其中焦點當然是對華博弈的預測，尤其關稅會否如競選時表示增加六成備受關注。可是，近日特朗普提出 10% 為對華「第一槍」，反而對墨西哥及加拿大卻增加 25% 以打擊所謂毒品及移民等問題。此舉措折射出未來領導班子有可能首先處理內務而非外交的感覺，畢竟過去 4 年民主黨執政時在經濟數據上看似「欣欣向榮」，但「零元購」、毒品成風、移民湧入等民生體感卻截然不同。加上兩黨爭議甚至美國本土撕裂亦需時修復。內政不穩如何齊心向外？而且對手絕非上屆毫無準備的中國，今天對手更有可能是「金磚集團」。彼此嚴陣以待，「特式」貿易戰是否仍可如取如攜？

參考中國國際貿易賬數據，並抽出 2023 全年及今年 1 和 10 月單月數字，顯示中美貿易額(即進出口淨值)佔總值近 3.5 至 3.6%，G7 比例約 5 至 7%，反映就算未來 G7 與中國完全斷絕任何進出口貿易，對中國貿易賬影響少於 10%。參考今年中國按季 GDP 成份比例，貿易賬貢獻約 43%，即 G7 影響爭端將對 GDP 影響少於 4%，或增長率降低約 0.5% (註：內需及固投對中國經濟增長影響其實更高！)

反觀亞洲除日本、香港、南亞及金磚始創國總值比例約 8 至 10%，與 G7 相若。反映應對特朗普的極限拖壓或填補 G7 的落差，繼續加強與鄰國及金磚友邦貿易才是出路。雖然不會一蹴而就，但預期「卡脖子」影響將較過去為低，亦有利尤其南亞地區經濟及當地投資，例如股市及債市。

亦憂慮人民幣過份貶值將打擊中國經濟，尤其刺激資本賬外流。參考 11 月各外幣兌人民幣表現，美元兌人民幣上升近 2% 實無懸念，但兌 G7 以外，尤其亞洲區內貨幣的波動卻少於 1%。未來只要對華貿易伙伴同意以本幣作交易，美元波動或美聯儲如何操弄利率以打擊非美經濟將不會奏效，即「去美元化」將成為中美經濟博弈的關鍵。不難發現特朗普近日重提選舉時方針：不用美元作貿易者將增加 1 倍關稅，甚至斷絕貿易往來。可見「去美元化」的心魔對美國而言已非紙上談兵。

特朗普回歸料將打破傳統全球秩序，同時在投資市場中風險與機遇並存。

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。