

睿策略：(2019-8-2)美方再发关税威胁 海外市场急跌或牵动 A 股

宏观解读

受美国总统特朗普表示将对中国输美商品加征新一轮关税消息影响，纽约股市三大股指 1 日下跌。截至收盘，道指下跌 280.85 点，跌幅 1.05%，报 26583.42 点，纳指下跌 0.79%，报 8111.12 点，标普 500 指数下跌 0.9%，报 2953.56 点。三大股指较日内高点回落均超 2%，道指全天振幅近 600 点。

商品方面，截至收盘，WTI 原油主力合约重挫 7.9%，报 53.95 美元/桶，创 2015 年以来最大单日跌幅；布伦特原油主力合约跌 6.99%，报 60.50 美元/桶。纽约商品交易所黄金期货市场交投最活跃的 12 月黄金期价 1 日比前一交易日下跌 5.4 美元，收于每盎司 1432.4 美元，跌幅为 0.38%。

解读：

市场对中美贸易战的持久性和影响早有预期，在前期股市中也得到了充分的反应，预计短期内对市场的冲击还是有的。但谈判仍在继续，市场普遍预期美国的加税是一种策略性的行为，是为了讨价还价。从美股的反应来看，消息出来之后出现巨幅震荡跌幅有限，市场趋于稳定。

中美贸易摩擦加剧，从短期来看会从净出口层面影响中国经济增长的增长，对短期市场情绪和风险偏好可能带来一定影响。中长期的具体影响程度还要视后续谈判的情况来判断，考虑当前中国内需的韧性以及较为充裕的政策缓冲余地，我们认为对于中国的经济增长前景及资本市场表现不必过于悲观，政府最有可能采取的政策一是扩大内需，对冲外部需求下降的问题。具体可能采取的措施有进一步减税降费，鼓励个人消费；增加消费补贴，引导低收入人群消费。二是保持股权融资的规模，引导高科技企业有序上市，确保新经济转型平稳进行。三是相机采取降息降准等货币调控政策，保证市场流动性的充足。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。