



行動網頁

Android

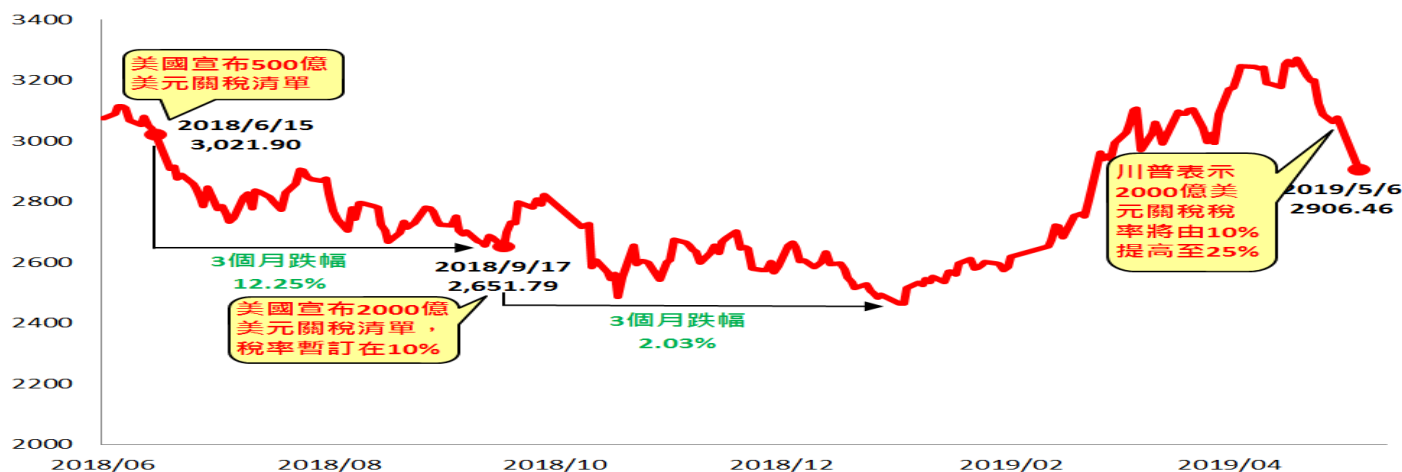
iOS

2019/5/7

## 川普關稅推文重擊陸股，惟長多格局並未改變。

- 美國總統川普在推特上表示將從 5 月 10 日起把 2000 億美元中國商品的進口關稅由目前的 10% 提高至 25%，陸股應聲重挫超過 5% 以上。
- 川普有意藉由關稅威脅來施壓中方在此輪談判中做出更積極的讓步，中國外交部則回應貿易代表團仍在準備赴美進行談判，可見整件事情其實仍有轉圜的餘地。
- 由於陸股今年上漲過程中尚未出現幅度超過 10% 以上的修正走勢，如今在貿易談判可能生變的影響下，反而可以適時化解市場當中所累積的調整壓力。
- 隨著經濟結構優化升級的改革紅利不斷釋放，政策滯後效應將使中國經濟在下半年邁向復甦，若是陸股的回調並未跌破前一波低點，下半年可望展開主升段行情。

### 關稅措施後陸股將進入整理期



資料來源：CMoney·永豐投信整理·截至 2019/05/06。

今年以來中國 A 股呈現強勁反彈，上證綜合指數 1-4 月累計上漲 23.4%，在全球主要國家股市中漲幅名列前茅，之所以能有如此突出的表現，中美兩國之間針對貿易失衡問題願意以協商取代衝突顯然發揮了很大的作用。不過就在外界樂觀預期雙方最快在 5 月中旬可望達成正式協議的前夕，美國總統川普卻突然在推特上表示將從 5 月 10 日起把 2000 億美元中國商品的進口關稅由目前的 10% 提高至 25%，此言一出投資人立刻陷入恐慌，陸股也應聲重挫超過 5% 以上，但就過去的經驗來看，川普的態度轉變恐怕仍然只是他一貫的談判伎倆，並不代表他已放棄與中國協商，而陸股在漲多後藉此機會冷卻過熱的行情，或許更有利於將牛市延續更長的時間。

根據川普的推文內容顯示，除了原本 2000 億美元中國商品即將被課徵 25% 的進口關稅外，川普也威脅將把 25% 的關稅於「短期內」套用在其餘 3250 億美元的中國商品；值得注意的是，由於川普在推文中特別點名抱怨貿易談判的進展緩慢，加上提高關稅的時間點剛好緊接在中國國務院副總理劉鶴預定率團赴美進行貿易談判的兩天後，顯然是有意藉由關稅威脅來施壓中方在此輪談判中做出更積極的讓步，而最新消息指出中國外交部回應貿易代表團仍在準備赴美進行談判，可見整件事情其實仍有轉圜的餘地。

就股市的影響來看，由於陸股今年以來的這一波漲勢不僅漲幅十分驚人，上漲過程中也尚未出現幅度超過 10% 以上的修正走勢，如今在貿易談判可能生變的影響下，陸股湧現大量賣壓其實並不令人感到意外，從另一個角度看反而可以適時化解市場當中所累積的調整壓力；若最終中美貿易談判仍能如期進行，且獲得理想的結果，陸股多頭將可很快重拾主導地位，即便事情發展不甚順利，估計中美雙方也不會真的就此放棄協商工作，只不過隨著貿易談判的變數增大，預期陸股的整理時間也將因此拉長。

針對陸股後市的看法，永豐滬深 300 紅利指數基金經理人林永祥表示，陸股在經歷了年初以來快速且大幅的上漲，市場估值已經得到明顯修復，隨著年報業績進入密集披露期，由於盈利預測的調整趨勢仍處於下行通道，在企業盈利跟不上市場漲幅下，陸股的漲勢原本就難以為繼，如今又遇上川普決定將中國商品關稅上調至 25%，陸股順勢進行回檔整理將是合理且預期中的發展。

儘管如此，林永祥認為就基本面來看，中國 3 月規模以上工業企業利潤年增 13.9%，年變動由負轉正，單月成長也創下 2018 年 8 月以來最高，周期性行業產、銷端呈現復甦，意味中國經濟逐漸出現回穩跡象；隨著經濟結構優化升級的改革紅利不斷釋放，政策滯後效應將使中國經濟在今年下半年邁向復甦，因此若是陸股在第二季的回調並未跌破前一波低點，下半年將可望展開真正的主升段行情，投資人不需太過在意陸股的短線波動，仍可趁市場修正之際建立長線的多頭部位。尤其滬深 300 紅利指數成分股多半屬於內需消費行業，相對比較不容易受到貿易戰影響，而高股息藍籌股更是去槓桿過程中的資金避風港，堪稱「進可攻、退可守」的穩健投資標的。

## 川普在推特上宣布提高中國商品關稅

 Donald J. Trump @realDonaldTrump · 7h  
For 10 months, China has been paying Tariffs to the USA of 25% on 50 Billion Dollars of High Tech, and 10% on 200 Billion Dollars of other goods. These payments are partially responsible for our great economic results. The 10% will go up to 25% on Friday. 325 Billions Dollars...

 Donald J. Trump @realDonaldTrump · 7h  
...of additional goods sent to us by China remain untaxed, but will be shortly, at a rate of 25%. The Tariffs paid to the USA have had little impact on product cost, mostly borne by China. The Trade Deal with China continues, but too slowly, as they attempt to renegotiate. No!

《永豐投信 獨立經營管理》台北市中正區博愛路 17 號 13 樓 台北：(02)2361-8110 台中：(04)2258-9869 高雄：(07)5577-818 永豐理財網 <http://sitc.sinopac.com>

本基金經金管會核准或同意生效，惟不表示絕無風險。基金經理公司以往之經理績效不保證基金之最低投資收益；基金經理公司除盡善良管理人之注意義務外，不負責本基金之盈虧，亦不保證最低之收益，投資人申購前應詳閱基金公開說明書。本基金為指數型基金，採被動管理方式，以追蹤標的指數為目標，因此基金之投資績效將視其追蹤之標的指數走勢而定，若標的指數價格波動劇烈，本基金淨資產價值亦會隨之波動。本基金主要投資於中國大陸之有價證券，由於中國大陸之政經情勢或法規變動較已開發國家劇烈，外匯的管制也較嚴格，可能對本基金投資標的造成直接或間接之影響。本基金直接投資中國大陸當地證券市場，將利用本公司申請獲准之合格境外機構投資者(QFII)之額度進行投資，且須遵守相關政策限制並承擔政策風險，中國大陸政府之外匯管制及資金調度限制可能影響本金之流動性，經理公司保留婉拒或暫停受理基金申購或買回申請之權利。此外，QFII 額度須先兌換為美元匯入中國大陸後再兌換為人民幣，以投資當地人民幣計價之投資商品，故本基金有外匯管制及匯率變動之風險。本文提及之經濟走勢預測不必然代表本基金之績效，本基金投資風險請詳閱基金公開說明書。有關基金應負擔之費用已揭露於基金之公開說明書中，投資人可至公開資訊觀測站或本公司網頁中查詢。本基金風險收益等級僅供投資人參考，不得作為投資唯一依據，投資人申購前應審慎評估，並選擇適合自身風險承受度之基金。本文提及之操作策略，不必然代表本基金未來之資產配置，基金經理人得隨時依市場狀況而調整策略，不作為基金績效之保證。中証系列指數由中証指數有限公司編制和計算。中証指數有限公司擁有與指數、指數名稱、標誌以及指數所含數據相關或其中包含的權利。中証指數有限公司將採取一切必要措施以確保指數的準確性。但無論因為疏忽或其他原因，中証指數有限公司不因指數的任何錯誤對任何人負責，也無義務對任何人和任何錯誤給予建議。此基金風險等級係基於一般市場狀況反映市場價格波動風險，無法涵蓋所有風險，不宜作為投資唯一依據，投資人仍應注意所投資基金個別的風險。