

美国贸易发展:为前路做好布局

2025年8月15日

关键点

- 目前随着对等关税的确定，贸易政策变得更加明朗。但是，美国政府仍可能出台针对特定行业的关税措施。
- 尽管美国近期的关税政策有所变动，但全球金融市场仍保持韧性，这得益于企业盈利保持强劲且预期美国央行将降息，从而提振了投资者的乐观情绪。
- 尽管市场波动通常在 2025 年第三季度加剧，但波动也可能为投资者提供适时的机会，从而为 2025 年年底可能更加强劲的收益提前做好准备。

关税税率分类

贸易协议的基本框架：

- 美国宣布其已与欧盟(EU)、日本和韩国等国家/地区签订了一些贸易协议，且这些贸易协议具有类似框架。
- 作为美国降低对这些国家/地区征收的关税税率的交换条件，这些国家/地区承诺将加大对美国的投资、购买更多数量的美国商品并为美国产品提供更优惠的市场准入条件。
- 这些贸易协议旨在将贸易政策用作工具，从而促进美国国内的经济增长并提升美国的竞争力，这也符合特朗普总统的“美国优先”策略。

根据不同国家/地区与美国的贸易关系，可将美国于 2025 年 7 月 31 征收的对等关税税率分为三类：

- **第一类：**针对与美国贸易中存在贸易逆差的国家/地区征收 10%的基本税率。
- **第二类：**针对已与美国签订贸易协议或与美国贸易中存在适度的贸易顺差的国家/地区征收 15%至 20%的税率。
- **第三类：**针对与美国贸易中存在显著贸易顺差且未与美国达成正式贸易协议的国家/地区征收高达 41%的更高税率。
 - 特别是，美国对瑞士产品征收 39%的关税，同时美国将对未被纳入现有《美墨加协定》(USMCA) 范围内的加拿大出口商品征收 35%关税。
- 除将美国与墨西哥签订的当前关税税率协议延期 90 天外，上述其他税率自 2025 年 8 月 7 日起生效。

中美两国之间的关税休战协议再次延长 90 天，由此最后期限已推迟至 2025 年 11 月 10 日

- 该举措避免了原本即将生效的三位数关税的征收，否则将会严重扰乱贸易流动。
- 这也为中美两国之间的贸易协议谈判提供了时间，并为特朗普总统在未来几个月与中国习近平主席会面铺平了道路。
- 2025 年征收的新关税税率：
 - 美国对中国商品征收的关税税率: 30%。
 - 中国对美国商品征收的关税税率: 10%。

- 目前平均关税税率 (包括此前征收的关税税率):
 - 美国对中国商品征收的关税税率: 54.9%。
 - 中国对美国商品征收的关税税率: 32.6%。

其他措施:

- 美国以印度持续进口俄罗斯石油为由, 可能自 2025 年 8 月 27 日起, 在此前宣布的 25%税率基础上对印度商品加征 25%关税。
- 特朗普政府还计划针对药品、半导体及其他战略性行业出台新关税政策。

经济影响: 贸易萎缩、经济增速放缓

美国:

- 美国 2025 年对其他国家/地区征收的关税税率将高于 2024 年的关税水平, 美国对所有进口商品征收的平均实际关税税率可能从 2024 年年底的 2.3%飙升至约 15%-16%, 而这也将是自 1936 年以来的最高关税水平。
- 最终, 这将意味着价格上涨, 由此可能对美国消费产生负面影响, 并削弱美国经济。

中国:

- 得益于中美两国之间的关税休战协议, 中国有时间应对其国内经济面临的挑战, 包括消费需求疲软、房地产行业面临压力以及信贷增长缓慢等。
- 同时, 中国政策制定者能够维持宽松的货币政策, 同时又不会引发造成破坏性资本外流的风险。

已与美国签订贸易协议的国家/地区

- 相对于其他面临更高关税的国家/地区, 这些国家/地区拥有相对出口优势。
- 然而, 美国关税贸易壁垒将变得更高, 这将使这些国家/地区的贸易活动以及整体经济增长承压。

未与美国签订贸易协议的其他国家/地区

- 鉴于美国将向其征收的更高关税, 这些国家/地区的经济增长可能面临更严重的打击。
- 这些国家/地区可能不得不出台更高强度的货币和财政刺激政策进行应对, 从而抵消关税的影响。

关税将如何影响全球金融市场？

- 鉴于这些贸易协议偏向于符合美国利益的性质，其可能在短期内扭转美国股市今年年初至今的部分疲软态势。
 - 更重要的是，与全球其他央行相比，美联储 (Fed) 拥有更大的降息空间，从而在今年内保持利率不变。
 - 美国企业盈利也极具韧性。
- 随着市场适应新的贸易格局，我们预计市场波动将持续至 2025 年 8 月和 9 月。
- 尽管如此，当市场出现任何短暂波动时，投资者可抓住机会在股价下跌时买入风险资产，从而为 2025 年年底的强劲收益做好准备，且投资者应聚焦于有盈利能力的投资和多元化配置。

投资者能做什么？

- 投资者应保持跨不同资产类别、地区和行业的多元化投资组合，从而规避集中风险。投资者应优先考虑核心投资，例如多资产战略。
- 投资者应聚焦于投资级债券和优质派息股等盈利资产。这些资产能够为投资者带来稳定持续的投资回报，而这在经济增速预期放缓、利率可能下降的环境中显得尤为有益。
- 当 2025 年第三季度出现任何季节性波动时，风险承受能力较高的投资者均可以逢低买入。得益于强劲的盈利增长势头和人工智能驱动的结构性的发展增长，发达市场的金融行业和科技行业对投资者而言是很好的投资机会。此外，中国股市对投资者而言也存在战术性投资机会，而黄金则可以作为理想的分散投资工具。
- 请联络您的大华银行顾问，以了解最新的经济发展将如何影响您的投资组合。



诚摯如一

重要通知与免责声明:

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

本份由（大华银行）发行的文件，可能全部或部份建基于源自摩根资产管理的资料，以及有可能并没有全面反映资料来源的所有观点。所载资料其为教育性质，不拟构成研究或推介，也不拟构成符合接收者的任何特定目标。本文件中英文版本如有任何歧异，概以英文版为准。