

美暫緩對中 3000 億商品加徵關稅、允許美企業在不違反國安前提下對華為供貨，惟美中無共同聲明，顯示歧見未達共識，貿易戰風險未除，藉利率回彈仍應加大公債、高評價部位；股市不宜追高，逢彈視為減碼機會，核心部位仍以多元、抗波動為主，逢回布局防禦股

#### 事件摘要：

川普在 G20 川習會後記者會上表示，將與中國持續協商，協商期間不對中國加徵關稅，另提及美國企業在不違反國安前提下可持續對華為銷貨。惟週末白宮經濟顧問 Kudlow 稱美方並未將華為移出禁令清單，美國企業可對華為銷售只限一般可取得商品，美國國會議員表示將透過立法限制企業向華為出貨。目前日股漲 1.9%，韓股維持平盤，上證漲 1.9%，台股漲 1.6%，標普期貨漲 0.6%。

#### 評析：

美暫緩對中 3000 億美元商品加徵關稅、允許美企業在不違反國安前提下對華為供貨，料市場短線偏樂觀反應。惟美中無共同聲明，顯示歧見未達共識，貿易戰、景氣風險未除，藉利率回彈仍應加大公債、高評價部位；股市不宜追高，逢彈視為減碼機會，核心部位仍以多元、抗波動為主，逢回布局防禦股：觀察本次 G20 川習會，川普雖對中國 3000 億美元商品加徵關稅、封鎖華為口頭上讓步，但對於是否將華為移出管制清單，川普不予評論，且事後川普推文稱現有關稅不會取消。相較前次川習於阿根廷 G20 會晤，雙方明確定下 90 天休兵期，對中 2000 億美元商品課稅稅率維持 10%(原擬調升至 25%)，且中方承諾擴大進口美國商品。本次雙方未有共同聲明，顯示歧見最終未達共識，本次 G20 川習會後貿易戰風險並未降低。留意去年 12 月 G20 會議後，美股樂觀反應一日後開始另一波跌勢。且不久華為孟晚舟被捕，最終不單 2000 億商品關稅加徵至 25%、3000 億商品關稅箭在弦上、貿易戰更升級至科技封鎖。

美暫緩對中 3000 億商品加徵關稅、允許美企業在不違反國安前提下對華為供貨，料相關供應鏈藉機加速拉貨，短線費半、台灣電子供應鏈有短多。惟白宮經濟顧問 Kudlow 週日表示，僅有可由美國以外國家取得、不涉及國安疑慮之一般性產品(widely available goods)開放美企對華為供貨。另多位國會議員抨擊川普鬆綁華為禁令，共和黨參議員 Marco Rubio 稱，將透過立法再次推動禁令，華為禁令遭鬆綁程度，及美中關係不確定性仍高。另一方面，6 月以來美國經濟數據逾 7 成不如預期，5 月川普甫將中國 2000 億美元商品關稅調升至 25%，後續數據持續放緩風險偏高，但 Fed 主席 Powell 上週表示，貨幣政策不應對單一數據或短期氣氛過度反應，研判意在淡化市場對 Fed 7 月降息預期，且若市場偏樂觀解讀本次 G20 川習會訊息，留意 Fed 7 月降息機率降低。後續

貿易戰、景氣風險未除，股市漲多仍遇較大回調風險，美 10 年公債利率下看 1.5% 看法不變，重申布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債、複合債等高評等債；股市不宜追高，逢彈視為減碼機會，核心部位仍以多元、抗波動為主，適度布局特別股等收益型標的，逢回布局 REITs、公用事業、貴金屬等防禦股。關注 7 月經濟數據、企業財報、及 Fed 官員談話。

#### 其他 G20 雙邊會談觀察如下：

歐盟與由南美洲各國組成的南方共同市場(Mercosur)在本次 G20 達成協議，雙方計畫對彼此 90% 的進口商品降低關稅，歐盟預估此將為歐盟企業每年省下約 40 億歐元關稅，短期有利相關國家汽車、機械、化工產業表現，惟該協議後續仍須經各國國會批准，且其中涉及較敏感的農產品項目，留意後續左派政黨、農民團體反對聲浪將致協議通過時程變數升高。

川普昨日前往兩韓非軍事區(DMZ)與北韓領導人金正恩會面，會後川普表示雙方將籌組談判團隊，於兩到三週內重啟雙邊談判。習近平於 G20 會議前出訪北韓，並於 G20 時傳達北韓希望透過對話解決非核化問題，而川普於 G20 前推文表示希望在前往 DMZ 時能與金正恩會面。不排除川金順利會面為本次川普有條件解除華為禁令的條件之一，留意美朝談判與美中談判互相影響程度上升，一旦一方談判陷入僵局將造成共伴效應，使貿易戰、地緣政治風險升高。

沙俄兩國於 G20 峰會決議將 6/30 到期的 OPEC 減產協議延長 6-9 個月，惟相關細節將於今明兩天的 OPEC 例行會議公布，市場預期將維持現有減產每日 120 萬桶規模。沙俄兩國亦提及，全球景氣放緩和美國原油產量續增，將是油價表現承壓的主因。後續景氣放緩擔憂仍存，美國二疊紀盆地產量動能漸提高，油市下半年供過於求格局未變，油價拉回風險仍高。

**免責聲明:**

台新國際商業銀行股份有限公司 (下稱本行)Tel:(02)2326-8899Fax:(02)2709-2697

地址:台北市仁愛路 4 段 118 號 6 樓 (99)金管證投字第零玖玖零零伍陸柒壹參號

本報告係無償提供，以上內容係證券分析人員根據各項市場資訊加以整理彙集及研究分析，僅供參考，但不保證其正確性及完整性，亦不代理投資人決定投資事務。內容如涉及有價證券或金融商品相關記載或說明，並不構成要約、招攬、宣傳、建議或推薦買賣等任何形式之表示；外國有價證券係依外國法令發行，其公開說明書、財務報告、績效等相關事項，均係依各該外國法令辦理，投資人投資外國有價證券須自行承擔投資風險，包括(但不限於)投資本金之損失、價格波動、匯率變動及政治等風險等，投資人應自行於投資前審慎詳閱各該金融商品說明文件，並衡量自身之風險承擔能力；投資人如參考本報告進行相關投資或交易，應自行承擔所有損益，本行不負任何法律責任。且非經本行同意，不得將本報告內容之一部或全部加以複製、轉載或散布