

川普將對 3000 億美元中國進口品加徵 10%關稅，貿易戰風險如預期升溫，後續將加劇景氣下行壓力，重申股市布局偏重收益，以多元、抗波動為主，逢回可布局黃金等防禦標的；整體部位偏重債市，以公債/MBS、高評債為主

事件摘要：

川普宣布 9 月起對 3,000 億美元中國進口產品加徵 10%關稅，美股三大指數由漲轉跌，美 10 年公債利率大幅走降。昨日標普跌 0.9%，道瓊跌 1.0%，納指跌 0.8%，美 10 年公債利率降 12 點至 1.89%，創 2016/11 以來新低，VIX 指數升 1.75 至 17.87，日圓升 1.3%至 107.42，黃金價格由 8/1 低點反彈 3.2%，升至 1,445 美元。

評析：

美中貿易戰風險如預期升溫，貿易戰升級將加大景氣下行壓力，股市布局偏重收益，以多元、抗波動為主，逢回可布局黃金、公用事業、REITs 等防禦標的。美公債利率下行空間仍存，布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債/MBS、複合債等高評等債：觀察 G20 會後美中雙方對實現承諾事項並無進展，投顧先前研判美中重啟面對面談判為雙刃劍，市場多偏正向反應反致股市風險升高。昨日川普推文宣布自 9 月 1 日起，對剩餘 3,000 億美元中國進口產品加徵 10%關稅，隨後又表示關稅稅率有機會超過 25%，美中貿易戰風險如預期升溫。本次川普對中國 3,000 億美元商品加徵關稅，時逢 8 月 1 日中國建軍節與 10 月 1 日國慶在即，研判中方放低姿態機率低，美中衝突升溫可能性高。據過往貿易戰互動模式，股市高檔之際美中取得協議機率偏低，股市修正反有取得協議空間。後續關注中國反制措施、雙方官員談話、美國對華為禁令解禁程度、8 月工作層級會談進展，將影響 9 月劉鶴是否赴美談判。

相較之前美國對中國的 2,500 億美元商品課稅清單以原物料和中間財為主，本次 3,000 億美元商品清單中，涵蓋消費性電子、民生用品與服飾產品，且川普 7/26 推文表示，Apple 在中國生產的 Mac Pro 相關零件將不會獲得關稅豁免，若最終加徵 10%關稅，將影響美國後續通膨並壓抑消費動能，留意關稅措施對美國實體經濟數據影響。美 10 年公債殖利率昨日如預期跌破 2%，美中貿易戰摩擦再起將加大美國景氣放緩，另留意 Fed 主席 Powell 昨日定調的中期調整 (mid-cycle adjustments) 說法後續有調整空間，美 10 年公債利率仍有下行空間。此外，今早日本內閣會議將韓國剔除白名單國家，留意日韓貿易爭端亦正升溫；香港反送中事件遲未平息，關注 8/5 全港大罷工。全球景氣、貿易戰風險升高，股市布局偏重收益，以多元、抗波動為主，逢回可布局黃金、公用事業、REITs 等防禦標的。布局偏重債市，藉利率回彈增持美國公債/MBS、複合債等高評等債。

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