

关税上调后，美国市场作何反应？

主要观点：

- ◆ 我们看到，2018年加征的关税并没有对美国消费领域施加明显的通胀压力。但相比2018年，美国消费者可能将在此轮关税上调中承担更多成本。如果说2018年的关税更多类似于“生产者税”，那么上调2000亿美元商品关税，以及向剩余进口商品征税将更偏向于“消费者税”。
- ◆ 关税上调产生的两种影响（通胀上行与经济下行）对未来政策的引导方向是冲突的，因此市场中也充斥着对于美联储下一步行动是升息或是降息的猜测。不过，我们认为虽然关税抬升的成本最终将在终端消费市场上有所体现，但这对近期的货币政策可能影响不大。
- ◆ 关税上调前一周，美国市场呈现了风险偏好的下降及避险需求上升，具体表现为美股下跌、波动率上升、美债收益率回撤、美元兑日元贬值、金价上涨。但在关税正式上调后，这些趋势均有所回调，表明市场预期贸易摩擦对经济的负面作用并不显著。
- ◆ 近期公布的部分数据彰显了美国经济的韧性。最值得一提的是一季度非农部门劳动生产率的大幅回升，这是一个经济保持增长的积极信号。
- ◆ 未来需要密切观察的重点：一是贸易摩擦升级产生的衍生效应，如商业信心下滑、终端消费环境恶化、企业库存继续上升等；二是通胀预期的变化；三是美联储政策取向变化，如为调整利率设定先决条件等。

分析师

周蕴丽

TEL: 15502160710

EMAIL: zhouyunli@xinhua.org

相关研究

2019-02-02

《需警惕全球债务风险累积》

2019-02-14

《美股风险或尚未完全释放》

2019-02-25

《新兴债市的机与危》

2019-03-20

《中国经济增长变奏对世界意味着什么》

2019-04-01

《美债收益率曲线倒挂之预警》

2019-04-12

《全球央行转向之后》

2019-04-15

《美国通胀仍存在上行风险》

2019-04-19

《美欧关税争端将如何演绎？》