

中美不再打贸易战了么？股市走势？

11月2日，[彭博新闻社](#)：援引[四位知情人士](#)提供的消息报导说，美国总统特朗普希望在本月底阿根廷 G20 峰会上与中国达成贸易协议，并已经指示美国主要官员开始起草美方可能提出的条款。

彭博的一个新闻，各种国内媒体广泛传播，敲锣打鼓，引发了中美贸易战将要停止的大舆论，并且也认为直接刺激了资本市场在周五的大涨。

仅凭此消息，国内就能认为中美贸易战将停止，有[以下几个疑问](#)：

1、彭博的新闻未必是真新闻，假新闻也不少

近期彭博制造了不少的假新闻，其中 10 月份刚报道：中国在一些美国科技产品中植入“恶意芯片”。苹果公司 CEO 表态，彭博报道失实，应予撤稿。

2、4 位知情人士，是哪四位？又不是美国总统表态，至少不是美国部长级表态，不指名道姓的都是小道消息，都不可信

在股市里，我们经常会听到“根据知情人士透漏”，“根据内幕人士透漏”，这些透漏的信息经常不靠谱，都是小道消息，[媒体或为了炒作，制作超大新闻，耸人听闻](#)，如果事后被证明为假，则[媒体就能撇开责任，把责任都推给“知情人士”](#)，自己扮无辜可怜，甚至扮成也是受害者。所以知名道姓的信息，都是小道消息，我们经常说，在 A 股炒股，听小道消息炒股，是根本不靠谱的。

美国是不是不打贸易战，是不是要妥协，[这是美国的国家机密，怎么可能会有人向外轻易透漏](#)？还四个人去透漏？

3、特朗普是为了中期选举，向中国妥协么？那错了，中期选举不是总统选举，是国会选举

许多人认为：特朗普为了中期选举总统，所以可能向中国暂时妥协，为了拉选票。

什么是中期选举？[中期选举不是总统选举，是美国的国会选举](#)，影响力根本远低于总统选举，[中期选举的得失，不影响总统的任职](#)。2017 年特朗普刚任职总统，许多国人却在意淫本次选举中特朗普下台，这不是很搞笑么？

美国的中期选举将于 11 月 6 日举行，根据目前的中期选举调查来看，特朗普为代表的共和党，支持率比较高，并不低。即使在中期选举中，特朗普为代表的共和党，没有在国会中获得多数席位，这也没关系，不影响到特朗普的任职和国家政策的执行，因为在[历史中，总统所在的党派和控制国会的党派是大概率不一致的，这并不影响总统的任职和国策](#)。美国的中期选举又被称为“魔咒”，是因为曾经在美国历史上 21 次中期选举中，有 18 次总统所在的党派失利，所以美国总统的党派和国会的党派是大概率不一致的。

4、特朗普是因为支持率低，向中国妥协么？又错了，特朗普的支持率比较高，创了上任以来的新高

许多人认为：特朗普打贸易战，肯定得罪了广大农民的利益，得罪了企业家的利益，所以支持率低，为了获得支持率，要向中国妥协。

2018 年 10 月，据 NBC/WSJ 的调查，[10 月份特朗普获得的支持率为 47%，是他就任以来的最高水平，略好于奥巴马以及克利顿在同期的支持率](#)。盖洛普公司调查显示，今

年以来，美国总统特朗普的支持率整体稳步上升，在 45%左右，这已经是历届总统在任期间相对好的支持率了，虽然不算太高，和奥巴马以及克利顿的支持率相当。只有在 10 月 30 日公布的那一周，支持率下降 4 个百分点，就被许多国人意淫，盖洛普公司的调查频率很高，每一两周都会公布调查支持率，数据经常这周下降 4 个百分点，下一周又多了 4 个百分点，靠一周的数据就来下结论，不可取。

4、美国希望和中国达成贸易协定，就说明要向中国妥协么？错了，美国一直都希望和中国达成贸易协定，但要答应美国的苛刻条件，不是不希望达成

许多人认为：美国总统特朗普希望在本月底阿根廷 G20 峰会上与中国达成贸易协议，并起草美方可能提出的条款。说明美国现在是想达成贸易协定了，言外之意是，美国以前是不想达成。

其实，美国一直都希望达成贸易协定，在正式加征关税的上半年，也一直是这个表态，2018 年 4 月，特朗普表示“美国有很大的机会与中国达成协议”；4 月底，美国财政部长表示：对两国未来达成协议解决争端的可能性持“谨慎乐观”态度。

美国是很想达成毛衣协定，但要求的条件苛刻，要求中国取消对企业的补贴、开放网禁、保护知识产权、产业结构等方面。中国虽然表示对缩小贸易逆差持开放态度，答应多进口美国的能源和农产品，但是拒绝了美国的其他要求，因为我国是公有制为主体，要大量补贴国企，让国企成为竞争的主体，这是国本；而美国是希望中国走纯粹的市场经济，与中国大量补贴的国有企业之间展开竞争，特朗普认为美国企业是不平等的。这是国本之争，没有让与不让的问题，所以中国没有答应，说“不能核心利益去交换”，未来也不会答应。

另外，“指示美国主要官员开始起草美方可能提出的条款”，条款的内容是什么，是向中国妥协的条款，还是维持已有的条款，还是提出更多和更严厉的条款？条款的方向都不知道，上半年美国也起草了条款，那是关税的条款，仅凭“起草条款”，就判定美国妥协，是没有依据的。

5、特朗普言而无信么？错了，特朗普确实说话不把门，同时以美国利益为核心，推翻许多国际旧规则，有点像老顽童；他从未说过“不再和中国打贸易战”，那是国内的误判和证明判断错误后的撇开责任，将责任推给特朗普；他并未言而无信，他竞选时所承诺的内容，都已经落实，而且还大手笔地推进和同盟国的自由贸易，有步骤地构建新的国际格局。

至今，绝大部分国人都认为：特朗普不靠谱，言而无信，无赖，出尔反尔。关键一个理由，就是“5 月份特朗普答应了不再打贸易战，结果 6 月份就宣布加征关税，言而无信”。

5 月中旬中国代表去美国谈判，5 月 19 日签定《中美经贸磋商的联合声明》，中国官方和官媒不断发表“美国答应不再打贸易战了”，国内一片欢腾鼓舞，有种过年的味道。我在 5 月 21 日，写了一篇分析《贸易战，真要停了么？》，明确阐述：《中美经贸磋商的联合声明》中，大家可以查看这篇全文，白纸黑字，美国没一个妥协的文字，更没有一句话表示美国不再打贸易战了，全都是中国为达成协议而希望妥协的规则文字；美国特朗普都没发推特，或者说“不再打贸易战”，美国财政部正也没说“不再打贸易战”。全都是中国的一厢情愿，单边误判，美国肯定会继续打贸易战。5 月底，美国正式宣布加征关税，打了我国的国民一脸，此时官媒就开始宣传“特朗普言而无信”，我国国民也跟着认为，特朗普言而无信。

上半年我国官方一直乐观，我国国内就没把“贸易战”太当回事，高层一直认为“虽然中美虽然有新的冲突，但整体向好，不会打贸易战”，所以一直认为“贸易战”离我们太遥远。

但是 3 月份美国刚宣布，6 月份就执行，8 月份又升级，行动速度之快，效率之高，实在超我们的预期，我们中国都误判了而已。

特朗普基本上都是实现了竞选时的承诺，承诺大幅度降低个税和企业所得税，2018 年 1 月开始，特朗普将企业所得税率将从 35% 降至 21%，这才是真正的减税，为了民众做了许多实事。他以美国利益为出发点，推翻了旧有的一些国际规则，在钢铝等少部分行业上对一些国家加征关税，扭转贸易逆差，但同时和墨西哥加拿大达成北美自由贸易协定，和欧盟达成零关税贸易协定，正在日本韩国谈零关税毛衣协定，大手笔构建新的国际秩序。

当然，站在我们中国的立场上，我们不喜欢特朗普，但是他是美国人，站在美国人的立场上，他的所作所为无非是以美国人的利益为核心，并无可厚非。

6、上周四（11 月 1 日），特朗普和我国通了电话，就能表明特朗普不想打贸易战了？

上周四，通了电话，特朗普表示“我重视同习近平主席的良好关系”，“待着同习近平主席在阿根廷二十国集团领导人峰会期间再次会晤，我们可以就一些重大问题进行深入探讨”，“美方重视美中经贸合作，愿继续扩大对华出口”。

然后国内舆论一片沸腾，就意淫认为：“美国妥协了，不想打贸易战了”。

首先两个人的私交好坏，并不能影响两国的国策，特朗普再此前也说过，私交归私交，国家利益归国家利益。其次，两个人互通电话，相互慰问，在 G20 之前，这是正常的。最后，另美国一直都重视美中经贸合作，一直都想继续扩大对华出口，不是现在，上半年美国一直是这样想的，但是前提，中国要答应美国的几个苛刻条件，其中有两个条件是动了国本的，不会答应的。所以互通电话，并不能说明什么问题。

7、对中国开展的贸易战，不是特朗普一个人拍脑袋的决定，而是美国智囊团酝酿已久的国策，纷繁复杂地在美国内部形成共识，同时也都通过了美国国会的批准，形成的国策，怎么可能说取消就取消？国策怎么会行同儿戏，朝令夕改？你将美国国会的地位摆在何处？

许多人总把美国开展的贸易战，推给特朗普一个人，意思是换了另一个总统，则美国就不会开展对中国的贸易战了。

因为美国是民主国家，不是独裁国家，不是总统想干什么就能干什么的，总统的重大决策都是先在国内开展广泛的征讨，然后需要美国国会批准的，美国国会不批准，总统想打贸易战，是根本不可行的，美国的两次对中国的加征关税，都是后通过美国国会批准的。80 年代美国对日本开展的贸易战，是另外的总统开展的。

今年上半年我一直发表报告，强调贸易战的不可避免，是必须打的，背后中国经济的总量第二，本身对美国产生威胁，加上 2015 年以来中国的“一 D 一 L”和“中国制造业 2025”，对美国都构成了直接的威胁；早在 2008 年，美国智囊团就提出了对中国的贸易战，写了文章，但是考虑到当时的经济危机，美国是推迟了，在 2014 年后美国经济逐步恢复，走出了困境，失业率创下了十多年的新低，加上中国的直接刺激，美国智囊团又开始重提了对中国的贸易战，贸易战逐步摆上桌面，特朗普只是执行了而已。

美国两次对中国加征的关税，包括 8 月份公布的“9 月 24 日起对约 2000 亿美元的中国产品加征关税，税率为 10%，并将在 2019 年 1 月 1 日起上升至 25%”，都是严格地通过了国会的批注的，总统说要取消就能取消？取消的话，也要通过国会的批准，好不容易费劲

地通过了国会的批准，再费劲地去取消？这不是傻瓜，将国策等同儿戏么？但是你觉得特朗普傻么，他不傻，精明的很，也聪明的很，他只是嘴上说话不把们，像个老顽童而已。

从特朗普政府进行贸易制裁的严密布置与详细规划，可以看出，美国贸易战是动真格的，中国的经济、政治实力正在迅猛崛起，被动地挑战美国的霸权地位，利益冲突是无法在谈判桌上解决的，这就决定美国对中国的敌视态度，将是一个长期的过程，十年二十年三十年。

综上：

国内仅凭着一个不靠谱的新闻，不靠谱的“知情人士”，不靠谱的推断，八字还没一撇，就开始载歌载舞，国内又一片欢腾，又开始像上半年一厢情愿，难道忘记了5月份国内官媒说的“美国说了，不再打贸易战”的报道么？这说明一个问题，说明中国官方和民众是真的不想打贸易战，太渴望不打贸易战了，绝对不是嘴上说的“美国搬石头砸自己的脚”，所以国内一旦抓住那一丁点的并不可靠的星火，就意淫认为“星火可以燎原”。

美国对中国开展的贸易战不会结束，这是国家利益决定的，在G20的会议上，也不会达成什么贸易停战的协定，最多是意向性的协议，没有实质性的内容，因为中国不会动国本，美国不会放弃自己的利益，更不会取消已经通过国会的国策。

下部分：

股市反弹的主因，并非不可靠的关于贸易战的传闻，而是本届高层对于民营经济的最终定性。政策全部见底，包括货币政策财政政策见底：

今年央行已经降准三次，货币政策早已经转向，7月份财政政策也转向，要投资基建，开启投资。上周召开的中央政治局会议，前几乎每季必提的“去杠杆”和“房价”问题，都不再提，所以应该是“去杠杆”会放缓，稳经济成第一。

但是压制资本市场的不仅仅是这个，而是大家对民营经济的忧虑和不断快速下滑的经济，民营资本不敢投资，导致民间投资非常快。

上周四，习近平：所有民营企业民营企业家，完全可以吃下定心丸。我们强调把公有制经济巩固好、发展好，同鼓励、支持、引导非公有制经济发展不是对立的，而是有机统一的。我国基本经济制度写入了宪法、党章，这是不会变的，也是不能变的。任何否定、怀疑、动摇我国基本经济制度的言行都不符合党和国家方针政策。民营经济是我国经济制度

的内在要素，民营企业和民营企业家是我们自己人。

电视新闻上公布的习近平讲话，只是部分内容，之前习近平还讲了几句，很有意思：一段时间以来，社会上有的人发表了一些否定、怀疑民营经济的言论。比如，有的人提出所谓“民营经济离场论”，说民营经济已经完成使命，要退出历史舞台；有的人提出所谓“新公私合营论”，把现在的混合所有制改革曲解为新一轮“公私合营”；有的人说加强企业党建和工会工作是要对民营企业进行控制，等等。这些说法是完全错误的，不符合党的大政方针。

看到这个新闻后，我就感觉是历史的重大事件，当时做了“对 A 股是重大的利多，有可能成为刺激 A 股反弹的直接导火线”的简短分析。因为这是本届高层对中国当前经济制度的最终定性，一方面是因为经济下滑过快，过大，需要民营资本稳定经济，另一方面，也很可能是前一段时间高层的反复讨论和最终定性。因为前两年环保、淘汰落后产能，不少的中小民营企业关闭停产，国营大型企业不断合并，壮大垄断行业，不断挤占大多数民营中小企业的生存空间。

这几年大家都很担心，忧虑重重，各种观点甚嚣尘上，害怕“民营经济退出”，“新公私合营”，民营资本不敢再投资，习近平那么现在这么明确和清晰的定性，在心理上解开了国民和民营企业家的心扉，终止了一切正在开展的热论和分歧，属于非常重大的定性，即维持现状，不让民营企业退出。不过虽然定性了，但国企改革方针就是做大做强国企，国家资本全面参股控股企业，国企全面进攻，供给侧和环保仍然会继续，蛋糕就这么大，都会使民营企业生存的空间缩小。不过至少要比“让民营企业退出”，要强很多。

所以这种定性的影响力非常大，类似于 92 年邓小平的南巡，当时也是类似情况，在高层各种批评市场经济的氛围和向左中，邓小平的南巡，终止了一切的争论，习近平也是去了广东后，回来所作的讲话，意义重大，是有可能刺激 A 股的中级反弹，股市也已经下跌了 5 个月了。

不过，股市应该只是反弹，不是转势，因为经济太差，下滑过快，第三季度 GDP 仅为 6.4%，下滑过大，投资增速创了三十年新低，消费增速也逼近三十年新低，上周召开的中共政治局会议，都指出“当前经济运行稳中有变，经济下行压力有所加大，部分企业经营困难较多，长期积累的风险隐患有所暴露”，连政治局都承认企业困难，长期风险开始暴露，这就意味着实际的问题要严重得多，外加贸易战的不可避免行。

A 股既然定性反弹，不是转势，那么意味着上涨总是一进三回头，是震荡式上涨，不能追高，而且“大盘搭台，个股唱戏”，个股会普遍反弹，需要滚动操作，要主动止盈。