

# 美国继续打贸易战，对于 A 股的影响如何

2018 年 5 月 30 日

事件：5 月 29 日晚上，美国将对总值 500 亿美元的产品征收 25% 的关税，其中包括与“中国制造 2025”计划相关的产品，6 月 15 日之前公布清单，稍后征收关税；美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制，并采取具体投资限制；计划缩短发给部分中国公民的签证有效期，限制专业为机器人、航空和高科技制造等领域的部分中国学生签证，将签证期限由原来的五年缩短至一年。

---

我在《贸易战到底谁赢了？》中，反驳了贸易谈判成功、中国赢、美国不打贸易战的这种声音，并做了严厉的批评，当时强调几点：

第一：从中美声明的文字来看，中国做出了实质的让步，中国要多进口美国的农产品、能源等；

美国并无实质的让利，中国没有赢，所谓的“赢”都是国内媒体的自己意淫；

第二：从声明来看，文件中并未出现任何“贸易战停止”的字眼，白纸黑字，中间没有任何一个“美国不再打贸易战”、“贸易战停止”的字眼；

第三、中美贸易战是否不再打了？基本不可能，本次是临时缓解，中国崛起，中美利益冲突日趋显现，贸易战将是长期的。

-----  
针对美国白宫突发的宣布对中国的贸易继续打，而且很快马上就要开始，我的分析如下：

一、今天中国媒体铺天盖地说“美国川普言而无信”，其实美国川普压根就没有表态不再打贸易战，上次磋商声明中的白纸黑字中就没有这些字眼，当时中美双方口径措辞都不一样，那是中国媒体的自我意淫，然后被啪啪打脸，为了推卸责任，就把责任都推给美国总统。

我们看上次的中美声明，里面压根就没有任何的“不再贸易战”的文字，而且里面的文字都是显示中国的退让，其他都是没有谈妥的、都是模糊的，而且这只是声明，都不是签订的文件协议。但是中国媒体就单方面解读，就敢说美国不再贸易战了，当当时的《中美经贸磋商的联合声明》：

当时的表：中美经贸磋商的联合声明

#### 附件一 《中美经贸磋商的联合声明》

5月19日，中美两国当日在华盛顿就双边经贸磋商发表联合声明。

声明内容如下：

根据习近平主席和特朗普总统的指示，2018年5月17日至18日，由习近平主席特使、国务院副总理刘鹤率领的中方代表团和包括财政部长姆努钦、商务部长罗斯和贸易代表莱特希泽等成员的美方代表团就贸易问题进行了**建设性磋商**。

双方同意，将采取有效措施**实质性减少美对华货物贸易逆差**。为满足中国人民不断增长的消费需求和促进高质量经济发展，中方将大量增加自美购买商品和服务。这也有助于美国经济增长和就业。

双方同意有意义地**增加美国农产品和能源出口**，美方将派团赴华讨论具体事项。

双方就**扩大制造业产品和服务贸易**进行了讨论，就创造有利条件增加上述领域的贸易达成共识。

双方高度重视知识产权保护，同意加强合作。**中方将推进包括《专利法》在内的相关法律法规修订工作**。

双方同意**鼓励双向投资**，将努力创造公平竞争营商环境。

双方同意继续就此**保持高层沟通**，积极寻求解决各自关注的经贸问题。

## 二、美国正式宣布继续打贸易战，对中国的经济和资本市场影响较大：

### 1、美国打贸易战，从人才、限制美国科技向中国出口、限制进口中国科技产业，就是要扼杀中国的科技产业

美国确指出，这是针对中国制定的诸如《中国制造 2025》等先进技术发展规划的重要一步，翻看拟征税名单，其中包括电视摄像机用印刷电路组件、非电色谱、航天器或船舶仪表板、火箭发射器以及飞机零部件等，**涉及领域覆盖航空航天、信息和通信技术、机器人、医药和机械等行业**。美国主动挑起的此轮贸易战并非仅针对贸易逆差，而更多涵盖着遏制中国科技进步和围剿中国的意图。

从本次的白宫声明来看，美国将对总值 500 亿美元的产品征收 25% 的关税，其中包括与 “中国制造 2025” 计划相关的产品，就是针对《中国制造 2025》，限制对中国这些产业的出口，扼杀中国科技产业；

其次，美国将加强对获取美国工业重大技术的相关中国个人和实体实施出口管制，并采取具体投资限制，意味着美国将限制部分高端技术产业出口到中国，不仅仅是对中兴限制芯片零部件（中兴的事件已经没有谈判的余地），而且还要对中国的其他企业限制核心技术，这个影响很大，因为中国的核心技术还是主要依赖外国，特别是美国，一旦美国限制高端技术对于中国的出口，则中国的一些科技产业将面临缺乏核心关键技术、而无法运营的地步，杀伤力比较大。

最后，计划缩短发给部分中国公民的签证有效期，限制专业为机器人、航空和高科技制造等领域的部分中国学生签证，将签证期限由原来的五年缩短至一年，意味着美国限制人才到中国的流动，从根本上扼杀中国的技术进步。从历史上来看，我国的高端技术还是主要靠从美国留学回来的高端人才，开发出的，美国的这种做法无意釜底抽薪，直接干掉中国的技术进步。未来，美国还会在技术人才交流等方面对中国加大限制，特别是限制美国华人科技学者流向中国，以达到进一步遏制中国的目的。

## 2、美国的贸易战正式开打，已没有悬念，导致 A 股大幅低开，A 股的风险较大

如果说此前美国掀起的贸易战，市场还有谈判好的预期，对 A 股的杀伤力还没那么大，但是本次的声明，已经没有什么悬念，因为经过了两个月的谈判、谈判、谈判等各种谈判，中国也做出了实质、较大的让步，例如多进口美国的农产品、能源、大幅降低逆差等等，但是美国根本就没有退让，而是直接宣布要征税，而且马上就要征税，没有一点点的退让，将中国玩弄于鼓掌之中，可见美国的贸易战不是临时起意的，而是蓄谋已久、很难更改的，已经没有了悬念。

而且从本次的白宫申明来看，美国的贸易战打击的重点就是中国的科技产业，从限制高端技术向中国出口、限制中国科技产业向美国出口、限制人才流动等，都是致命的杀伤器。中国的国家战略是经济转型，从过去的制造业转型到高兴技术产业，美国的贸易战无疑对正在经济转型中的中国，对中国正在大力发展的科技产业，冲击比较大，而且会掀起连锁反应。

美国限制的是中国科技产业，所以对于主打科技概念的创业板形成了大的打击，盘面上看，创业板在前两日出现了形态的破位，选择向下跌破，已经技术颇为，技术跌破的有效性很高。今日受到美国贸易战的影响，直接低开 2%，加上国内不断收紧货币政策、去杠杆、违约事件不断爆发，上半年有 19 个债券违约和至少 12 个信托违约，去年货币收紧的负面效用已经显现，A 股当前还缺乏大的利多因素，负面因素较多，叠加无法摆脱的贸易战，所以 A 股仍然长期会处于熊市的格局，风险大。

三、许多人反驳说“中国已经强大了，怎么可能藏得住，不应该韬光养晦”。我不同意，韬光养晦是你的态度问题，发现不发现是别人的问题

过去几年的过度膨胀，使很多人提出“中国不再韬光养晦”，要秀肌肉，我们需要重温邓小平的韬光养晦战略。90 年，邓小平一直强调韬光养晦，特别叮嘱第三代领导集体，“我们不要吹，越发展越要谦虚”，“不随便批评别人、指责别人，过头的话不要讲，过头的事不要做”，“韬光养晦应当继续 50 年，不当头，不当老大”，“韬光养晦 50 年后的社会主义中国将是不可战胜的”。

许多人反驳说“中国已经大了，怎么可能藏得住，不应该韬光养晦”，应该主动出击。

我不同意，是否韬光养晦、低调发展，是你的态度问题，别人是否发现，这是别人的问题。首先，你都不想韬光养晦，要到处秀肌肉，表明你已经开始自大、自负，态度已经不谦虚，就会影响到实际中的各种战术和具体做法，包括经济、政治，不谦虚的人是容易吃苦头的；第二，你快速发展，美国是否发现你的强壮，那是美国的问题，而且当前中国的各方面还与美国有的差距，在技术上还没法和美国产生竞争，还是一种互补的关系，这不同于上个世纪 80 年代的中日贸易战，当时日本在电

子、汽车等关键技术上，是与美国平起平坐的，是激烈竞争的，引发了美国的贸易战，而当前中国还没有这个实力，绝大部分的关键核心技术还没攻破，还不能和美国产生直接的竞争，中国有强大的需求市场和大的制造业，美国有高端技术，是相互补充的、互惠互利的，在这种情况下，低调发展、韬光养晦，美国未必会打，贸易战可能会向后拖延十年；第三，中国韬光养晦、低调发展，美国是不是发现，不清楚，这都是假设，但是**你到处秀肌肉，例如一个正在富的人，还没富，就到处炫富、整日叫嚣富，肯定会被盗贼发现，肯定会欺诈你，但是你装穷，对方不一定就那么清晰知道。**

#### **四、贸易战只是美国围剿中国的第一步，对抗美国，中国能否破局？**

贸易战，只是美国遏制中国科技产业和围剿中国的初步策略，未来还会限制中国投资、限制人才回国、联合其他国家对抗中国，甚至搞军备竞赛等，拖垮中国，那么在对抗美国的战略中，我们中国该如何破局呢？

古今中外，新霸主的产生，无论春秋战国，还是世界格局的改变，无不通过战争来改变，春秋战国的霸主，无不通过打败他国，获得霸主的认可。英国打败荷兰战舰，成为世界霸主；两次世界大战，英国伤了元气，美国发了战争财，打赢了二战，才成为新霸主。

按照博弈理论，根据春秋战国和世界格局变化，**为了防止被老大吞并，老二、老三、老四结盟是最优策略，联合对付老大，老大的策略是各个击破，即春秋所谓的纵横。**悲惨的是，美国并不掠夺他国的土地，**美国和欧洲天生近亲，同祖同源，内部矛盾很小，英国法国始终追随美国，美国又不会吞并欧洲，矛盾小，远远不至于让欧洲选择和黄种人中国结盟；**日本被美国统治了半个世纪，已被美国同化，美国并没有吞并日本，并没有压迫日本国民，**日本国民也不反感美国，两者的矛盾小，日本也是追随美国，而且中国和日本有历史仇恨，日本会选择和中国结盟么？**

现在看，**似乎是老大、老三、老四联合对老二，老二有力量破局呢？**何况我国主要是人口很庞大，导致经济总量大，占据老二，但人均 GDP 在全世界仍然处于中流偏下水平，**追赶上发达国家**

需要三十年，科技和军事还比较薄弱，所以综合国力而言，不得不承认，我国不能算是老二，可能更适合叫老四，那么老四能抵抗过老大、老二和老三的联合呢？

不要忘了，在亚洲，中国还有敌对国家印度，印度是一个人口大国，超过了十亿，而且印度的经济发展也是飞快，龙象之争一直都是西方世界的争论，中印有领土之争，而且历史上中印的关系就一直比较差，而且印度和美国的关系，要比中美关系近，印度会选择和中国结盟？印度恨不得美国赶紧干中国，他好从中获得亚洲的领导地位。

现在只剩一个大国俄罗斯，最可能和中国结盟，因为俄罗斯也是被西方排挤，刚刚西方二十多个国家驱赶俄罗斯的外交官，俄罗斯也是孤独，当然最可能和中国结盟。但是俄罗斯这个国家，历史上看和他结盟的国家，都被坑死了，总是掠夺人家的土地，欺压人家的国民，侵吞中国领土最多的就是他，信用最差，缺乏信用，俄罗斯能靠得住么？而且中俄是两国政府热，但两国国民之间冷，和中美相反。

那么我们中国如何破局呢？一带一路是一个方法，扩展自己的国际圈，不过一带一路主要是阿拉伯国家、东南亚穷国，这些国家小，主要是为了获得中国的经济援助和资助，都是墙头草，而且在伊拉克、阿富汗已经被美国干得驯服的背景下，阿拉伯虽然反美，但不得不害怕前车之鉴，会和中国结盟么？