

2025年4月11日

## 要点

- 美国总统特朗普宣布暂停对等关税 90 天。
- 中国是唯一例外，特朗普政府将中国商品的关税税率提高到 145%，并对来自中国的小额包裹征收 120% 关税。
- 投资者应采取谨慎和防御性的投资方式，因关税谈判可能是漫长且富有挑战的，且美国或仍会出现更多政策转变。

## 美国贸易政策的不可预测性：您需要知道

在对约 60 个国家征收更高的对等关税生效仅 13 小时后，美国总统特朗普宣布对等关税暂停 90 天，但中国是唯一例外。暂停征收关税为各国提供了与美国谈判的时间，这推动全球股市短暂飙升，尽管反弹很快消散。

### 政策突然逆转的要点

- **对大多数国家来说，这是短期的喘息机会，而中国除外**
  - 除中国外，所有国家的关税均降至 10%，为期 90 天。
  - 对中国进口商品的关税提高至 145%，对来自中国的小额包裹征收 120% 关税，立即生效。
  - 这是针对中国最初宣布对所有美国进口商品征收 84% 关税以及额外贸易限制的报复结果。
    - 中国的报复性关税现已提高至 125%，于 4 月 12 日起生效。
  - 为应对特朗普提高关税，中国最高领导人召开特别会议，讨论额外经济刺激措施，以缓解关税影响。
  - 预计讨论将集中在住房、消费支出和技术创新方面的国内支持措施。
- **市场情绪出现短暂改善，但未来仍存不确定性**
  - 全球股市在宣布关税暂停 90 天后短暂反弹。
    - 暂停为各国提供了更多的谈判时间，尽管这一过程可能是漫长且富有挑战。
  - 暂停关税并不适用于汽车、钢铁和铝等特定行业关税。
    - 预计特朗普政府还将在未来几天宣布对药品进口征收“重大关税”。
  - 尽管有这一最新进展，但对所有美国进口商品征收 10% 的基准关税仍然是近几十年来的最高水平。
    - 企业将对其商业计划保持谨慎，而消费者信心也将疲软，这将导致美国经济放缓。
  - 在谈判结果明朗和中美贸易紧张局势缓解之前，市场波动可能会继续加剧。
  - 尽管如此，由于特朗普的减税和放松管制等促增长政策或将在下半年推出，预计情况将有所改善。

## 投资者能做些什么？

- 应采取谨慎和防御性的投资方式，对等关税仅是暂停，而非完全取消。
- 在未来仍存不确定性的情况下，优先考虑核心投资。
- 在不同资产类别、地区和行业中建立有弹性和多元化的投资组合，避免集中风险。
- 在动荡的市场中，黄金等防御性资产也将成为重要的投资组合多元化工具。
- 考虑投资级别债和优质派息股等收益性资产。
  - 有助于保存资本，抵御通胀，并在不确定时期提供稳定性。
- 请联络大华银行理财顾问，了解最新变化如何影响您的投资组合。



诚摯如一

### 重要通知与免责声明：

本出版物所载的资料仅供参考之用，不具有任何义务。本出版物不是也不应被视为买卖任何投资或保险产品的要约、推荐、邀请或建议，且任何人不得以任何目的予以传播、披露、复制或依赖文中信息。有关投资或保险产品的任何描述（如有）均完全符合该投资或保险产品的条款和条件，以及该投资或保险产品的招股说明书或构成文件（如适用）。本出版物中的任何内容均不构成会计、法律、监管、税务、财务或其他建议。如有疑问，您应就文中讨论的议题咨询您的专业顾问。

本出版物中包含的信息，包括任何数据、预测和基本假设，均基于特定假设、管理预测和对已知信息的分析，并反映了截至出版日期的当前情况，所有这些信息均可能随时发生变动，恕不另行通知。尽管已尽一切合理努力确保本出版物所含信息的准确性和客观性，大华银行有限公司（以下简称“大华银行”）及其员工均不作任何形式的明示、暗示或法定陈述或保证，也不对文件内容的完整性或准确性承担任何责任。因此，大华银行及其员工对文中出现的任何错误、不准确之处、遗漏或任何人士因信赖本出版物所载的意见或资料而引致的任何后果或任何损失/损害一律不承担任何责任。

本出版物中包含的关于（包括但不限于某些国家、市场或公司的）未来事件或业绩的任何意见、预测和其他其他前瞻性陈述不一定代表实际事件或结果，可能与实际事件或结果有所不同。文中信息不考虑特定的目标、财务状况和任何特定人士的特殊需求。投资者在投资任何投资或保险产品之前，不妨寻求独立财务顾问的意见。如您选择不寻求有关意见，则您应考虑有关投资或保险产品是否适合您。

版权©2025归大华银行有限公司版权所有。  
大华银行有限公司注册登记号：193500026Z