

4月11日直播：中美关税战后的资产变局

1. 深度分析中美脱钩趋势

中国刚刚正式宣布继续加码关税到 125%，对美反制。

不过公告中说：鉴于在目前关税水平下，美国商品已经无市场接受可能性，如果后续继续加征关税，中方将不予理会。

也就是说后面在关税数字上就不陪你玩了，你爱加多少加多少吧，反正我们已经是往实质经贸关系全面脱钩的方向去走。

然后我们公告还有一句话，倘若美方执意继续实质性侵害中方利益，中方将坚决反制，奉陪到底。

这句话含义已经很清楚了，后续就是你打你的，我打我的。美国再不回头，别怪我们在全球的各个战线全面反击。

现在是一个难得的战略机遇，这个机会是特朗普送给我们的。

对内是统一大市场，内外贸整合，内循环，统一思想重视消费拉动内需，发展科技，国产替代。

对外是雄霸天下，美国靠不住了，往中国靠，中国提供各国一切，从基建，到资金，到科技，到市场。

一带一路是我们主动提的，要去说服别人为什么要跟你玩，后续的外循环和中国经济的全面深度整合，从军事到科技到交通到人民币国际化，会是各国来求我们。

从这一刻开始，国际秩序的旧王已死，新王刚立。

特朗普已经服软了，但我们现在非常明确的是晾着他，不理他。我们对谈判是有前提条件的，即取消所有关税，还有包括弯弯的那些小动作。

特朗普 4 月 29 日是百日演讲，他如果之前向中国投降，取消所有关税，那他面子就丢大了。

一种可能性是他要在最近这两周有 KPI，即和某几个国家谈成新的贸易协定来撑面子，4 月 29 日之后再来处理对华谈判问题。

就看他撑不撑得住，一个是金主的怒火，一个是股市。

2. 中美何时降息深度分析探讨。

市场目前押注美联储 6 月，今年降息 100 个基点，灵哥给大家的定心丸是一定会更早，降

息幅度更大。

3月CPI是负的,特朗普加征中国关税不想引发太大的通胀需要对苹果等企业做很多的豁免。

老百姓的那部分的涨幅可能抵不上美国当前服务业衰退的跌幅,还有美国CPI指数中有25%是虚拟房租,以前美联储每次操纵数据就是虚拟房租来动手脚。

从美国实际经济情况,应该降息,的确是衰退,而且下面可能全面衰退。

当然如果近期美股连续暴跌,美联储召开临时会议降息,那一切皆有可能。

3. 美股是反弹还是反转? 后续趋势分析, 港股又如何

给大家一个基本逻辑,过去全世界买美股是自己手上有日元欧元人民币,然后卖出换美元,然后去买美国资产,美国资产上涨,引发全球更多的人来接盘。

然后还有日元套利这种玩法,干脆是借日元买美国资产。

美国自己的对冲基金也是加了很大的杠杆,大家可以看看比特币公司MicroStrategy,还有英伟达融资囤卡都是这样搞。

现在的问题是当美国衰退来临,当特朗普不确定性,当各国要被打劫,大家想的就是卖出美国资产,所以这个路径就要反过来了。

卖出美元资产,换回欧元,日元,这就可能带来踩踏性的下跌。

日本经济回暖,巴菲特买入日本,日本通胀起来又要加息。欧洲要扩张武备,所以要扩张财政,然后现在愿意和中国合作,再加上中国科技成为平替,港股价格又如此之低。

所以中美的博弈会体现在美国下一步,中国上一步。这每一步当然不会只是全球资金进来,而是要有实打实的业绩支撑

业绩在哪里呢?实际上就是加杠杆,也就是全球价值锚要开始转移了,过去大家赚钱,赚的是美国印的钱,逐渐变成全球赚钱,赚的是中国央行印的钱。

这里面有一个货币发行理论可以详细探讨,即未来人民币发行将由本国资产组成,外汇占比逐渐下降,还有未来能不能把生态资产纳入进来,锚定生态债券发钞。

消费哪里来?乡村定向印钞,购买城市商品,城市反哺乡村,形成新的循环。老外可以来赚钱,在这个过程中找到生态位。

即要不是加入到中国,要不是帮外国老百姓加入到中国的内外循环中。

以后港股A股都是芝麻开花节节高,你会发现港股更适合品牌类公司,A股更适合核心资产,核心供应链公司,当然这个中间有交集,很多公司也会两地上市。

视源被传考虑在香港上市。

从金融层面上来说，实际是多了一层防火墙，A股定价权全控，港股无法做到全控，受国际市场情绪波动会更大一些，但是两层防火墙，风险就小的多了。

美国会强迫中概退市吗？不用考虑这个问题，中国在美国上市是帮美国赚钱，而且现在都已经双重上市了。

几年前搞审计合规的时候，那时候灵哥文章就写过最终还是会谈好的，我们也做了让步。但我们是每次被打，都长记性，都会改变限制条件。

美国市场在衰退情况下，无非是防御性股票，比如可口可乐，比如 Costco；另外国债只要大家相信美国这次不会倒，那国债仍然是 OK 的。

金融市场今年会有更多极端情况发生，可以留现金，耐心等待。

4. 各板块深度探讨：

机器人，国产算力，云计算，软件，信创，半导体，AI 端侧等完全都是被错杀的，业务和美国没什么关系，反而有的板块是利好，比如信创半导体等，加速国产替代。还有最火的 AI 相关的，比如端侧 SOC 芯片，云计算等业绩都会新高。机器人基本上把前两个月涨幅跌没了。

PCB 错杀，出口到美国的比例很小。

创新药是错杀的，因为不是出口模式，而是和美国企业搞授权合作模式，也和关税没关系。

新能源汽车，智能驾驶也是错杀的，现在反而利好，中欧达成协议，欧洲愿意放弃关税，而是以最低定价放中国车进来。

小米这样的硬件也是错杀的，和美国市场关系不大。

果链跌的凶，但其实现在在很多果链公司全球都有布局工厂，而且苹果一定会被豁免的。舜宇光学，瑞声，立讯都有机会大幅反弹。

AIDC 电源错杀，潍柴，科泰，泰豪等均以内业务为主，而且美资品牌因为关税价格高了，有利于客户进行国产替代。

实际上很多企业后续反而会因此受益，因为我们科技和高端制造供应链上仍然有很多美资供应链，正好借这次关税战换成国产替代，好处是这些企业的利润率反而可能会提升。

我们现在股市拉回来了，马上又紧急访问周边国家，马来西亚越南柬埔寨，那是要构建利益共同体，然后月底开政治局会议。

各类刺激政策未必会提前出，包括降准降息，恐怕有几率是 5 月中美同步降息。美联储是 5

月 6 日的议息会议。

但这些政策肯定是要出的，无论是生育还是地产，恐怕都会有政策，所以辅助生殖，还有核心地产股都要关注。现在市场情绪对地产没有那么负面了，中国人爱走极端，有段时间对地产悲观的人非常悲观，认为地产完了。

现在越来越多声音出来认为要拉消费必须要拉地产，也是挺有趣的变化。

光刻机核心标的茂莱光学，今年是低端光刻机量产，中端光刻机量产前的临门一脚，市场动辄要炒作是很能理解的。

5. 黄金和石油走势分析

黄金在往 3500 美元走！美国马上迎来衰退和大印钞，非常利空美元信用。

特朗普已经说了如果伊朗不谈判，就会用军事手段。我们不要一定认为当前的叙事，比如美国衰退预期，油价大跌，今年油价就一定不会回来，或者到 100 美元。

有两个变数，一个是特朗普继续做老鼠仓，因为油价太低不利于他的页岩油基本盘，美国的石油市场在萎缩，Opec+为什么会增产，是为了抢市场份额的。

还有一个变数是各国的石油库存都很低，包括美国和中国。但一旦中国开始加杠杆，拉消费，美国大降息，全球重新开始投资，很可能石油的需求会大增。

不仅石油，很多实物资产等都有价值修复的需求，过去几年其实是在高利率下各国的投资放缓。

加微信: kakawuyin

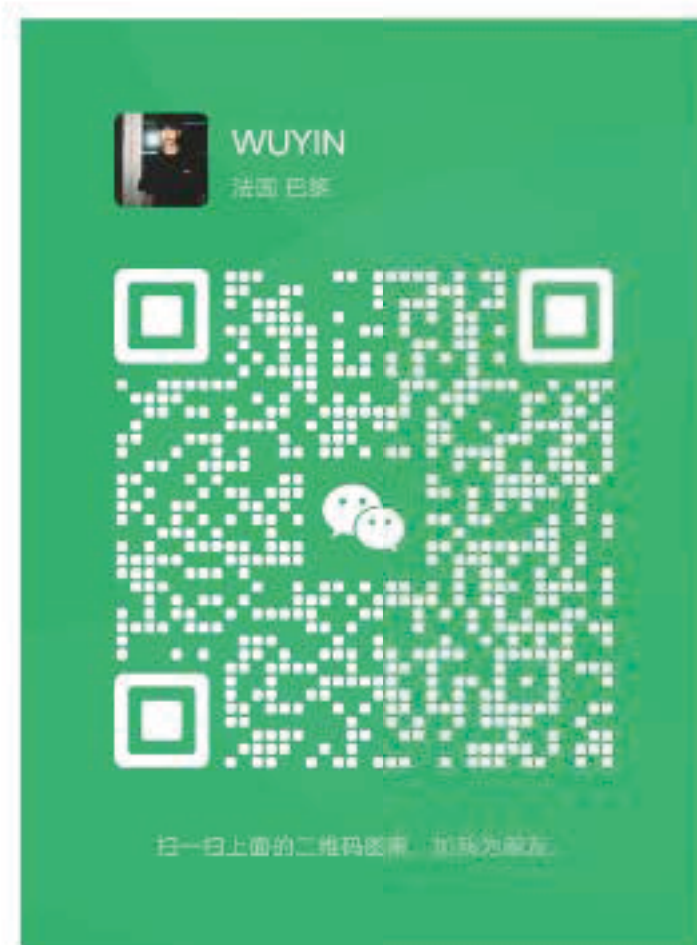
洞鉴知识库VIP群

专注于分享大V知识星球公众号小圈子等内容

一年更新服务活动限时价格，仅需59

→ 我们的分享内容包括：

- 1、吃瓜群众岱岱实时圈文加群聊对话更新
- 2、子明私享汇（会）内部文章（原价568元/年）
- 3、政事堂（顾子明）付费内容再送顾子明群聊
- 4、米联储见闻【作者米糕】（原价599元/年）
- 5、欧洲金靴会员专属文章（原价328元/年）
- 6、砖瓦厂内部圈文（原价400元/年）
- 7、卢克文青云读书会专属文章（原价699元/年）
- 8、鉴茶财经院知识星球（原价3310元/年）
- 9、猫哥的视界知识星球文章（原价299元/年）
- 10、财新周刊【独家新闻】（原价1498元/年）
- 11、杨世光在金钱爆（原价2200元/年）
- 12、蔡森财经知识星球（原价1600元/年）
- 13、灏泽异谈知识星球付费文章（原价4166元/年）
- 14、唐书院公众号
- 15、参考答案阅览室（原价199元/年）
- 16、卢克文知识星球文章
- 17、大树乡谈知识星球加公众号文
- 18、血饮之家知识星球（原价2280）
- 19、持续增加中。。。



加微信：kakawuyin

活动限时价格，仅需59

→ 不定时更新内容有：

- ①守夜人司令知识星球、挨踢牛魔王知识星球、混沌天涯客、NEO摸鱼录、卢麒元、
- ②创始人笔记、达叔天演论知识星球、成竹财富圈、雪球花甲老头等
- ③江宁知府、咩咩说、局外人世界、尹香武、U君笔记
- ④西风付费文章、老端、赢在八小时之外、局外人的视界、升值计等等一些大V付费文章

加微信：kakawuyin