

特朗普“减税红包”，油市重大利好？

研究所

马琛 F3039125



北京时间12月2日下午3点左右，特朗普的税改方案获得了美国参议院的通过，此次税改方案在参议院获得了51票赞成和49票反对。接下来，是解决众议院通过的版本和参议院版本的差异问题（比如减税的开始时间），如果不出意外，特朗普有可能在元旦之前签署减税法案。

这是美国31年来最大规模的税制改革，公司所得税将从35%下调至20%，税改还鼓励美国公司把海外利润带回美国；在为中产阶级减负方面，个税标准扣除额几乎翻倍，个税从七档减至四档，分别为12%、25%、35%和39.6%。

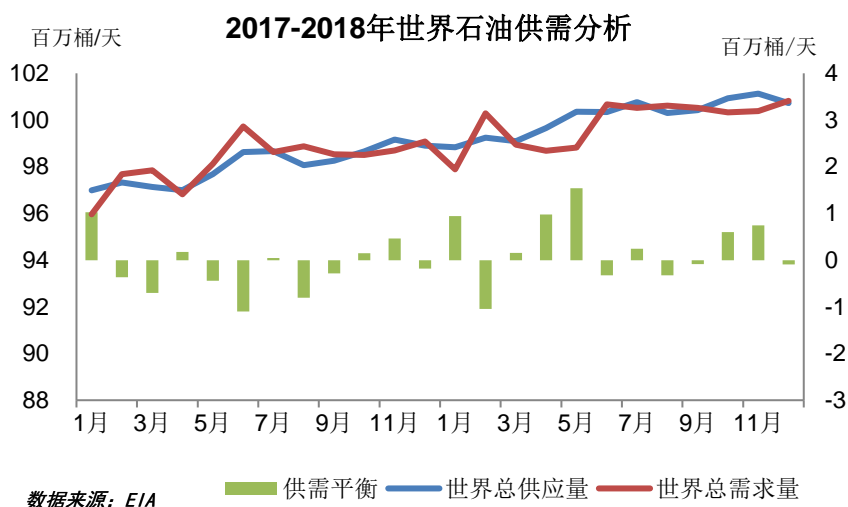
一. 提振美国经济，石油需求重大利好

特朗普的减税法案若能及时实施，将为美国经济注入“强心剂”。首先，企业所得税一次性大幅削减将提振企业盈利，企业可用于再投资的资金增加，会直接刺激企业的再投资，并刺激就业；再次，新税制将对个人税收的等级和比例进行改革，大幅降低个人税收，这意味着居民可支配收入增加，促进终端消费需求大大增加，这对大宗商品需求的增加提供了良好的经济基础；另外，“属人制”改成了“属地制”，即是只要在海外已缴税，美国企业转回本国就不用再缴，此举会刺激美国企业利润的回流，并会带动国内的企业投资和就业，以及最终居民收入的增长，从而间接地带动了石油需求的增长。

美国作为全球石油需求第一消费大国，其经济数据、能源政策时刻牵动市场敏感的神经，特别是对原油期货市场价格具有引领作用。据美国能源信息署数据最新一期数据显示，2017年美国石油消费平均在1984万桶/天，预计2018年美国石油消费在2026万桶/天，位居全球第一，位列第二的中国2017年石油消费平均在1285万桶/天，预计2018年在1320万桶/天。

美国经济的持续向好将进一步促使石油供需进一步平衡。一般来说，油价的上涨是对石油需求的利空，而上周刚通过的欧佩克延长减产协议给予油价强力支撑，有市场人士曾担忧，油价的上涨将打压石油需求的积极性，不过美国经济的

持续向好将平衡掉这部分影响，石油市场的平衡或将提早实现。



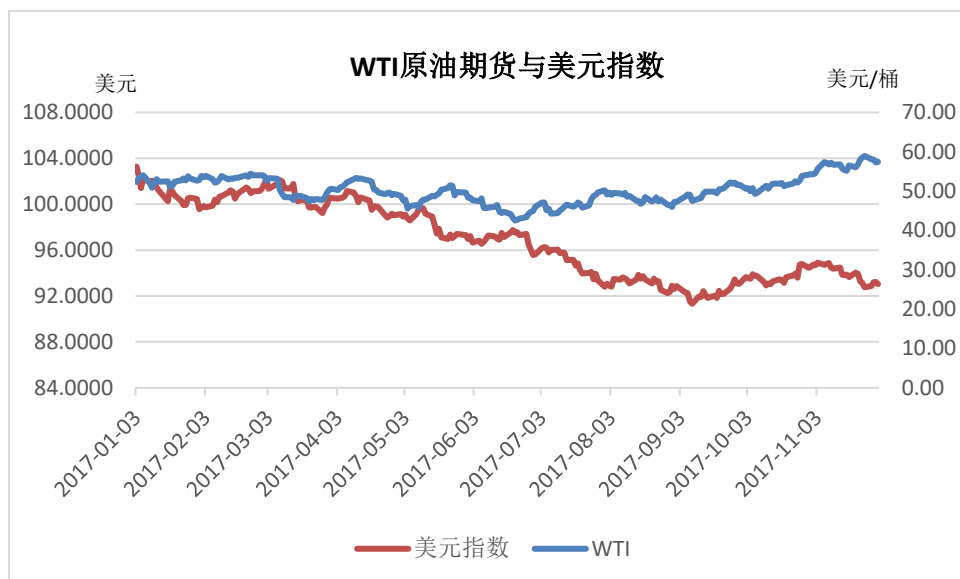
“美国队长”开路，其他小伙伴跟上队伍了吗？据悉英国、法国、德国、印度等国已采取或正在制定减税措施。中国也产生了减税的压力。李克强总理早在2017年政府工作报告中就承诺要减免税费1万亿元人民币。2017年4月19日，中国国务院常务会议再次宣布，2017年减税3800多亿元，全年削减费用2000亿元。大规模减税无疑将进一步提振中国经济。作为石油第二消费大国，原油进口第一大国，中国经济的走强对油价的提振显而易见。

不过另一方面，减税所带来的税收减少、财政赤字增加是市场最为担忧的，该法案预计将在未来10年减少政府税收约1.4万亿美元。从这一角度来看，其对经济提振的作用将打折扣。

二. 美元升值，利空油价

特朗普减税被认为是全新的一次全球财富大转移，美国的减税导致的资本回流，对美元的强烈需求必然导致美元大幅升值。而还在路上的加息和缩表也在控制着美元的供给端，需求上升而供给预期下降，“减税+加息+缩表”三大组合拳出击，将成为推动美元上涨的直接因素。

而美元指数的走强将打压以美元计价的原油期货价格，因为美元升值，美元区以外的国家需要更多的本国货币来购买原油，这势必打压其购买的积极性。从以往的油价走势也可以看出，原油价格和美元指数基本上呈现负相关。



综合以上，因减税法案对国际油价所产生的利多、利空影响并存，且看美国经济走强所带来的需求提升是否能够抵抗美元升值所引发的油价走软。

截至12月4日，WTI原油期货收于57.47美元/桶，跌0.89美元/桶，或1.6%，因市场遭遇获利了结，且关注到美国原油产量增加。预计市场气氛还将受到欧佩克延长减产协议影响，但由于前期已经消化了部分消息面，加上随着时间的推移，影响或将转淡，市场重回供需基本面。

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究所。

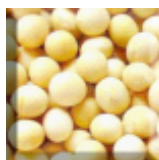
核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-23382623

地址：广东省广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心主塔写字楼第1007-1012房

邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。