


特關稅損人害己 美股開市狂瀉逾600點

大摩全球股指兩日瀉逾2% 資金流入日圓避險



中美貿戰

大公報記者 李耀華

特朗普突然宣布9月向中國開徵新關稅，市場繼續憂慮中美貿易戰惡化，亞洲股市首當其衝，錄得了10個月以來最大跌幅，歐洲股市承接亞洲股市跌勢，昨日曾跌逾2%。亞洲多個股市下跌超過2%。美股早段續跌，道瓊斯指數曾跌612點，報25872點，跌幅2.31%。

反映歐洲股市表現的斯托克600指數曾下跌2.09%，報370.23點，至兩個月低位，領跌的主要是礦業和科技股。FXTM市場總策略師Hussein Sayed表示，市場一直估計中美在最新一輪談判中不會有太大進展，但卻沒料到美國總統特朗普會突然向價值3000億美元的貨品加徵10%關稅。

Kleinwort Hambros首席市場策略師Fahad Kamal表示，歐洲的股份特別受到出口消息的影響，他認為汽車板塊將特別危險，而且已被市場盯緊了一段長時期。

全球股市下跌，追蹤47個國家股市表現的大摩所有國家指數昨日曾跌0.7%，連同上周五在內，兩天共下跌了約2%。

歐股風險指數逾半年最高

亞洲股市錄得了10個月以來最大跌幅，反映亞太區指數整體表現的指數（不包日本）曾跌2.5%，至今年一月底以來最低水平。反映標普指數波動程度的VIX風險指數曾升至19.02%，創5月13日以來最高位，歐洲股市的風險指數亦升至一月份以來最高。

瑞士信貸分析員向客戶重申，股市年初至今強勁升幅後，有見及目前與貿易有關的不明朗前景，現在適宜減持股份，至一個合適的策略性配置水平。

匯市方面，變動最大的是人民幣，兌美元曾跌穿7算的主要關口，在在岸市場跌至自從2008年全球金融危機以來最低水平。摩根士丹利策略員向客戶表示，過去



▲韓國急跌，拖累韓股一起大跌2.5%，三星股價更連跌四天



九月減息機會升至100% 美長債息反彈

【大公報訊】美國總統特朗普向中國貨品加徵關稅，令市場對美國經濟憂慮加深，利率期貨最新的走勢顯示，9月份減息的機會已達百分百，而屆時減息四分一厘的機會已升至七成二。另外，債券孳息預期，直至2021年1月間，美國聯儲局將一共減息四次。

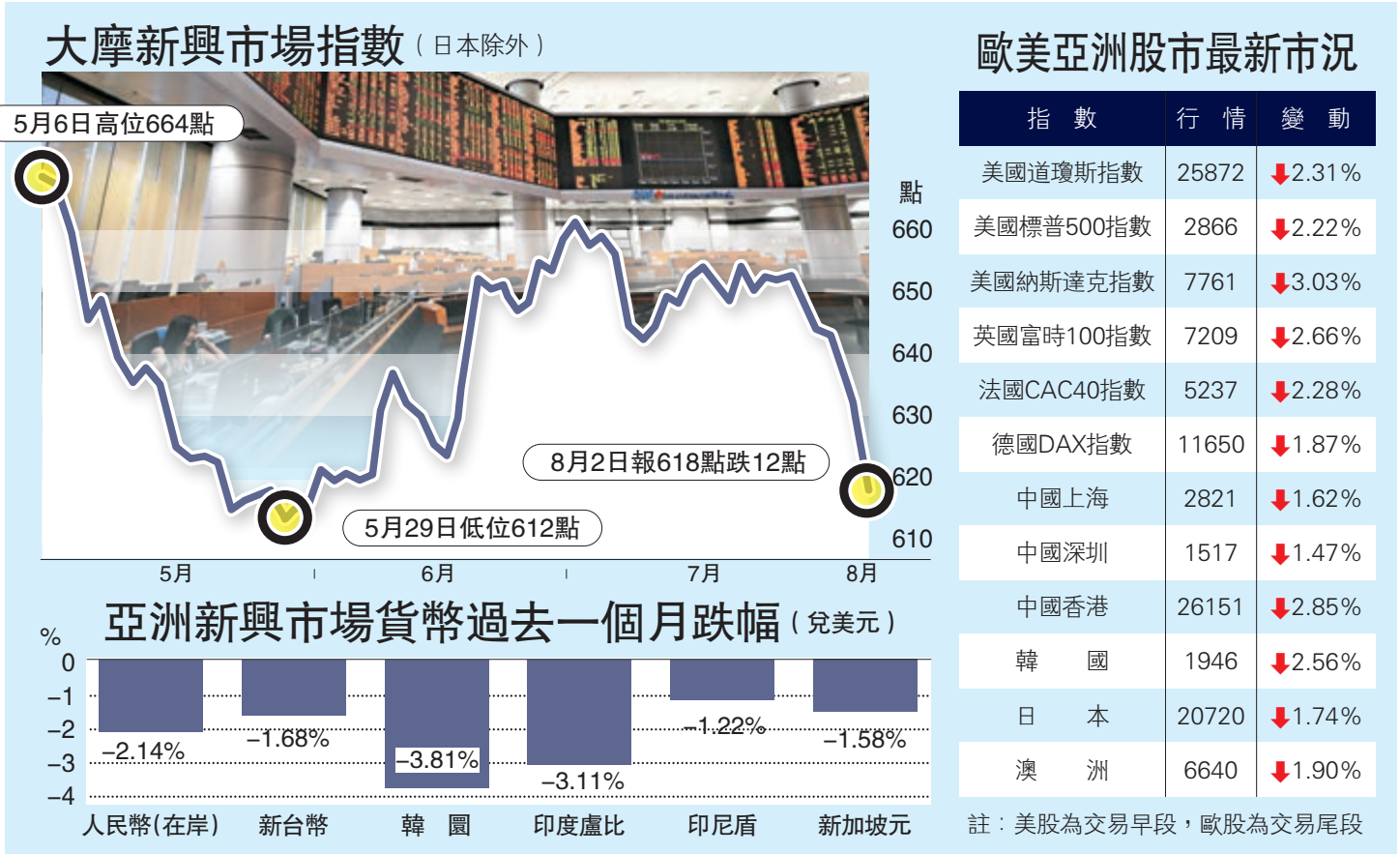
人民幣兌美元跌穿7算後，美國十年期債息繼續反彈，曾回升至1.8厘左右水平，而十年期債息的走勢預測，市場對今個減息周期已走變得極度鴿派，相信由現在至2021年1月間，美國將會再減息四次。

利率期貨走勢則顯示，九月份減息的機會已達百分百，而十月份和十二月份進一步減息的機會亦分別升至五成四和三成

九。在上周當聯儲局議息後，市場認為鮑威爾發表了偏鷹的言論後，今年再減三次息的機會只有兩成九。

包括Michael Zezas等大摩策略員認為，特朗普政府讓貿易戰升級的其中一個原因是要迫聯儲局作出更快和更激進的刺激措施，以令美國經濟在接近總統大選前可加速增長，從而有利他的選情。

不過，大摩同時警告，製造貿易糾紛雖然有助推動聯儲局加快減息，但是對美國股市和信貸市場則不利。另外，雖然中美兩國最終和解將有利大市氣氛，但在和解前，市場將會再下一段時期，要直至和解預期出現，大市才可恢復原氣，情況就如去年底中美貿易和談前相同。



資金加速流出新興市場

美國再向中國加徵關稅，全球股市再度血流成河，跌勢較急的是新興市場，主要原因是新興地區主要靠出口支撐，貿易戰一旦對美國經濟構成重大威脅，對這些地區的影響亦會較大。資料顯示，目前入口美國貨品中，主要來自新興市場。

美國向中國加徵關稅，市場除了憂慮中國經濟會受打擊外，亦恐防美國會自食其果。

不少經濟分析員相信，美國加關稅最終要美國消費者埋單，而由於消費開支佔美國整體經濟產值高達三分二，故貿易戰

最終只會傷及美國經濟。

美國經濟一旦受損，消費者亦將會減少開支，使其對舶來品的需求大幅下跌。受到中美貿易戰的影響，中國現在已非美國的最大貿易夥伴，今年上半年整體貨品的貿易總額（入口加出口）佔美國總體貿易額的13.2%，少於墨西哥的15%，和加拿大的14.9%。

但是，取代中國成為美國最大貿易夥伴的墨西哥，只是另一個新興經濟體。美國其他主要的貿易夥伴，亦是來自新興市場為主，包括越南、菲律賓、中國、印度，其最大的貿易夥伴都是美國。而根據去年一項調查顯示，美國吸收最多入口貨的來源地中，主要是來自新興市場，包括中國、墨西哥、韓國、印度等地，故美國經濟一旦進一步轉差，對新興舶來品的需求亦必會大跌。

美國一直承擔龐大貿易赤字，主要原因便是新興市場入口到美國的貨品，一直比從美國入口貨品的貨值要高。美國貿易署公布的最新資料顯示，今年次季從中國、韓國、墨西哥、印度、新加坡等新興經濟體進口的貨品總值，均錄得下跌，反映出新興市場與美國經濟幾近唇齒相依，美國消費開支下跌亦會拖累到新興經濟的增長。

除了美國消費開支影響到新興經濟體的增長外，貿易戰令美元成為資金避難所，使美元強勢加大，導致資金再從新興市場加速流走。

而新興經濟體的央行為了留住資金，便不可大幅減息使資金加速逃離，無形中便令刺激經濟措施的力度大減，新興市場經濟於是成為了特朗普關稅政策的另一犧牲品。

資金避難 金價創逾六年高



Oanda Corp 高級市場分析員Edward Moya則認為，黃金升至1500美元還是可期，原因是中美貿易爭執和全球經濟疲弱，他認為金價將仍會高企一段時期。

倫敦金價在昨日曾上升1.3%，至每盎司1460美元，創自從2013年5月以來最高水平，期後略為回落至1458美元。彭博社的資料顯示，ETF交易所持有的黃金，在上周五已升至2013年4月以來最高。

比特幣兩日升14%

黃金以外，比特幣亦成為了另類資金避難所，在周一曾升至11749美元，比上周五收市時的水平大升了一成四。

電子支付產品公司CoolBitX的美國營運部主管Tom Maxon認為，比特幣大升可能與資金流出中國有關，但他補充說原因實在難說，指出今輪比特幣牛市已產生了正面的動力，足以支持比特幣未來進一步攀升。

傳中國反制 芝加哥大豆玉米期貨下跌

【大公報訊】彭博社報道，中國要求國營機構停止進口美國農產品，以反制其向中國貨品加徵關稅措施後，農產品期貨再度下跌。

過去數周以來，芝加哥的大豆和玉米價都受壓，主要受到中美貿易糾紛持續，及中國可能不會向美國作出新的大規模採購行動所影響。

雖然美國種植地在年初經歷了數十年來最濕的天氣，但是全球農產品的供應仍然充足，原因是南美大收成，和仍有大量的存貨。

彭博社引述一名知情人員表示，中國

的國有農業公司已停止向美國購買農產品，並在觀望兩國貿易談判的進展。

另外，又有消息人士表示，雖然私人營運的中國公司在購入美國的大豆時，可以免收中國政府加徵的關稅，但是因為中美貿易關係前景不明，故亦已停止了購買油籽。

中國買家已轉向巴西購入大豆，以及取得八月、九月和十月份的交貨合約，消息令巴西的農產品價格大升，但芝加哥11月付運的大豆期貨價卻下跌了0.8%，至每蒲式耳8.61美元。

12月份付運的玉米期貨價亦曾急跌



▲中國買家轉向巴西購入大豆，巴西農產品價格大升，但芝加哥大豆期貨下跌