

特朗普挑起關稅戰 道指暴瀉1600點

全球資金撤離 美股市值蒸發15.6萬億



得不償失

美國總統特朗普周三宣布實施對等關稅政策後，全球金融市場隨即劇烈震盪。美國股市首當其衝，道指期貨當晚即暴跌1192點。周四開盤後跌勢加劇，道瓊斯指數盤中重挫1603點至40621點，納斯達克指數更暴跌5.8%至16571點，標普500指數跌4.5%至5421點。彭博社估算，僅周四單日，標普500指數市值蒸發近2萬億美元（約15.6萬億港元），標指勢創兩年來最大跌幅。

大公報記者 李耀華

此次關稅衝擊波對美國市場的打擊尤為嚴重，反映出投資者正在重新評估美國資產配置策略。摩根大通經濟學家Michael Feroli指出，這是自1968年以來美國最大規模的關稅上調，預計將推高通脹指標1.5個百分點，同時抑制個人收入和消費支出。Premier Milton Investors投資總監Neil Birrel表示，全球投資者正在改變對美國市場的看法，資金撤離將成為必然趨勢。

依賴海外供應鏈企業重創

行業層面，供應鏈依賴海外製造的企業遭受重創。蘋果公司因主要生產基地在中國，股價早段一度暴跌9.5%；服裝品牌Lululemon Athletica和運動巨頭Nike，因供應鏈與越南有關，股價最多下挫14%；沃爾瑪和Dollar Tree等零售商也因海外採購比例高，股價最多下跌13%。開市前，標普500指數成份股中逾90%下跌，半數跌幅超2%。彭博社估計，在周四的跌市中，標普500指數市值失掉近2萬億美元。

金融機構普遍下調預期。高盛、美國銀行等華爾街機構此前已警告，美國關稅將加劇美股跌勢，三大投行策略師同步下調標普500指數年終目標。摩根士丹利更將美聯儲局首次降息預期，從今年6月推遲至明年3月，預計最終利率降至2.5%-2.75%區間。

歐洲市場同樣遭受衝擊。德國DAX指數跌3.0%，法國CAC 40指數重挫3.3%，英國富時100指數下跌1.5%。反映整體歐股表現的STOXX 600指數下跌2.5%，創兩個月新低，其中銀行股以3.5%的跌幅領跌。意大利和西班牙股市分別下跌1.6%和1.1%。運動品牌Adidas和Puma因供應鏈問題，股價暴跌逾9%。

對日稅率超预期 日股跌千點

亞洲市場方面，日經225指數收跌989點或2.77%至34735點，創八個月新低。野村證券股票策略師Kazuo Kamitani表示，市場原預期美對日徵收的關稅率為10%或20%，沒料到是24%，超出所有人預期。東京證交所33個行業板塊中，銀行股以7.2%的跌幅成為重災區。

新加坡Maybank證券機構股票銷售交易部主管Kok Hoong Wong指出，市場所討論的，已從「美國例外論」轉向「疏遠美國論」。他表示，這反映全球投資者正在重新評估美國市場的風險，資金流向可能發生結構性變化，隨著美關稅政策的後續影響持續發酵，全球金融市場恐面臨更長期的波動與調整。

投資界對美股前景看法

Candriam投資公司投資總監Nicloas Forest	當前形勢相當嚴峻，關稅政策不利美國經濟，建議投資者增加沽空美股
Copernicus Wealth Management投資總監Thomas Wille	投資者目前宜採取觀望態度，同時重點研究具備關稅規避能力的優質股
BCA研究社總策略師Marko Papic	美股市場下行趨勢明顯，預期美股仍有約10%的下跌空間。
摩根大通資產管理公司投資組合經理Priya Misra	當前市場環境對風險資產構成壓力。美國關稅政策恐導致美國經濟陷入滯脹，且政策不確定性仍持續影響市場

加密幣全瀉 比特幣跌6%

美國宣布實施全面對等關稅政策後，市場避險情緒急劇升溫，導致加密貨幣市場全線下挫。比特幣價格單日暴跌6.2%，一度下探81637美元；以太幣、瑞波幣分別下跌6.4%和8%；Solana幣更重挫10%，顯示投資者正大規模撤離風險資產。

美國新關稅詳情公布後，加密貨幣曾短暫上揚，但隨著亞洲市場開盤，多隻虛幣開始轉跌。Ava Labs總裁John Wu表示，美關稅政策帶來高度不確定性，直接衝擊了加密資產的市場情緒。

虛擬貨幣研究平台DYOR行政總裁Ben Kurland認為，市場短期將繼續下跌，這是市場對政策不確定性的本能反應。BTC Markets分析師Rachael Lucas表示，比特幣後市取決於三大關鍵：地緣政治發展、政策轉向，以及市場對其屬性的重新定義——究竟是避險資產還是風險資產。無論如何，80000美元關口將是重要心理支撐位。

金價破頂後急回

值得注意的是，傳統避險資產同樣未能幸免。現貨黃金價格在創下3167.84美元歷史新高後快速回落，全日跌2.5%至3054美元；白金也同步走低，盤中跌幅達1.5%。分析師指出，這波獲利回吐潮，主要源自投資者需要彌補股市等其他市場的損失，顯示美關稅政策已引發全面的資產重新配置。

全球股市大跌

美歐

美國(道指)*	40621點	▼1603點	▼3.8%
美國(標指)*	5421點	▼255點	▼4.5%
美國(納指)*	16571點	▼1029點	▼5.8%
英國(FTSE 100)	8474點	▼133點	▼1.5%
德國(DAX)	21717點	▼673點	▼3.0%
法國(CAC)	7598點	▼259點	▼3.3%



▲全球金融市場劇烈震盪，美股昨日大跌，標普500指數市值蒸發近2萬億美元。

亞洲

越南(VN30)	1283點	▼93點	▼6.8%
日本(日經225)	34735點	▼989點	▼2.7%
菲律賓(綜合指數)	6145點	▼101點	▼1.6%
中國香港(恒指)	22849點	▼352點	▼1.5%
韓國(KOSPI)	2486點	▼19點	▼0.7%
印度(SENSEX300)	76295點	▼322點	▼0.4%
新加坡(海峽時報指數)	3942點	▼11點	▼0.3%
中國內地(上證指數)	3342點	▼8點	▼0.2%

註：*美股中段



▲美國對日本進口商品課徵24%對等關稅，拖累日股昨日一度急挫千四點。

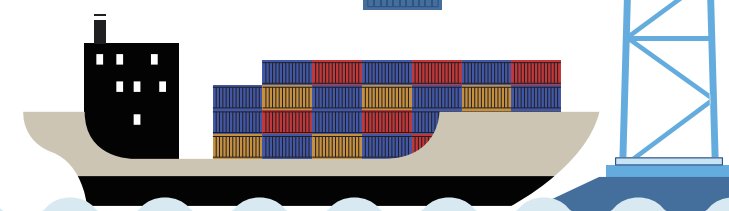
大新削美股評級至「看淡」

大新銀行（02356）最新研究報告指出，美國特朗普政府實施的對等關稅政策，將對全球經濟產生深遠影響。報告預期，受影響國家可能採取相應報復措施，引發連鎖反應。基於此，該行調整資產配置建議：將避險屬性較強的主權債券和投資級企業債評級上調至「看好」，同時維持對黃金價格的正面評價；將美股及亞太股市評級下調至「看淡」，港股評級調整為「中性」。

經濟轉差 打擊企業盈利

報告分析指出，美國大幅提升關稅稅率，不僅損害美國自身經濟，更將拖累全球經濟及企業盈利表現。不過，內地人工智能產業的快速發展，有望為港股提供支撐。大新銀行預警，隨著關稅談判在未來數月陸續展開，市場波動性可能持續攀升。

尚渤投資管理組合經理Sean Sun強調，美國關稅政策帶來了2020年疫情爆發以來最嚴峻的市場不確定性。他警告，市場尚未完全消化關稅政策的最終影響，特別是對全球消費和貿易體系的潛在衝擊。該機構認為，美國關稅將同時壓制全球經濟增長和股市估值，並預期這僅是更大規模國際經貿談判的序幕。



美元被拋售 挫2.5%見半年新低

美國宣布全面加徵關稅政策，力度遠超市場預期，而美國亦反受其害，美匯指數昨應聲下跌2.5%，低見101.27，創下去年10月以來新低，顯示美元正失去傳統避險貨幣地位。資金流入日圓和瑞士法郎等避險，今日圓兌美元一度急升3.3%，高見145.2，每百日圓兌港元升至5.35水平。離岸人民幣兌美元周四反彈至7.3484。

資金流入日圓瑞郎

澳洲國民銀行外匯策略主管Ray Attrill指出，關稅政策嚴重削弱了美國經濟增長前景，導致美元資產吸引力下降。外匯市場反



▲美國全球加徵關稅，美匯隨即創下去年10月以來新低。

應劇烈，資金紛紛轉向日圓和瑞士法郎等避險資產。美元兌日圓在歐洲交易時段暴跌3.3%，跌至145.2的六個月低點；每百日圓兌港元更一度升至5.35水平。美元兌歐元

美國推出「對等關稅」政策，採取「地毯式關稅」與「一國一稅率」相結合的模式，覆蓋全球60多個主要經濟體。多位專家分析認為，若關稅政策全面實施，美國有效關稅稅率或從去年的2.4%飆升至25.1%，短期將加劇美國滯脹風險，帶動物價整體上漲，中長期可能加速美國經濟衰退。

廣開首席產研院資深研究員劉濤指出，美國對華關稅徵收力度遠超市場預期，部分中國商品平均關稅或達70%。他預計，中國和歐盟可能採取「對等反制」，但也不排除通過談判緩解衝突。受此影響，中國經濟將進一步轉向內需及歐盟、新興市場。由於市場對「關稅戰」利空已逐步消化，加之中國及時有效的干預措施，人民幣匯率將逐步企穩。

申萬宏源首席經濟學家趙偉分析，美國對華加權關稅或升至66%，而中國對美國加徵的加權稅率為17.1%。值得注意的是，特朗普關稅2.0包含三類措施——「對等關稅、國別關稅、行業關稅」，但鋼鐵、鋁、銅、黃金及汽車等產品被排除在「對等關稅」之外。趙偉警告，短期來看，關稅將推高美國物價，加劇滯脹；長期可能削弱經濟增長動能，甚至引發衰退。若美國繼續加碼關稅，需警惕經濟轉弱及美聯儲政策調整。

瑞銀：聯儲或大手減息救經濟

「貿易保護無法重振美國製造業，反而會削弱其競爭力。」劉濤強調，美國全面加徵關稅將導致消費品、原材料及零部件價格大漲，而貿易夥伴的反制措施將進一步打擊美國製造業、農業及能源出口。他預測，下半年，美國可能面臨通脹反彈，及經濟增速顯著放緩的雙重壓力。

瑞銀CIO團隊指出，關稅政策的不確定性，已導致美國商業與消費者信心疲軟，預計美聯儲年內減息幅度或達0.75至1厘。此外，若貿易夥伴持續反制，「對等關稅」可能層層加碼，最終引發美國經濟衰退，迫使美聯儲加大減息力度。

大公報記者 倪巍晨



▲美國推出「對等關稅」政策，短期將加劇美國滯脹風險。

也跌至1.1144，為半年來最低位。

大宗商品市場同樣遭受重創。市場擔憂關稅政策將引發全球經濟衰退，國際油價應聲暴跌。倫敦布蘭特原油價格單日重挫4.88%，跌至每桶68.21美元的三周低點；紐約期油也大跌4.9%，報71.27美元。儘管黃金、能源、銅、鋼鐵等商品獲得關稅豁免，但原材料價格仍普遍下跌，農產品中大豆價格更創下1月以來最大跌幅。

分析人士認為，美國的關稅政策可能推高國內通脹、抑制消費，最終加劇美國經濟衰退風險。隨著市場避險情緒持續升溫，美元作為傳統安全資產的地位正面臨嚴峻挑戰，全球資金流向或將迎來結構性調整。