貿易摩擦憂慮暫消 道指早段升260點

中美「股」舞 港口航運股行運

香港文匯報訊（記者 周紹基）中美貿易談判達成共識，貿易摩擦的擔憂有所消退，刺激昨日道指期貨及大中華股市造好，港股一度升逾416點，港口及航運股受追捧，可惜大市成交跟不上，恒指升至31,464點已遇阻力，全日升幅收窄至186點， 收報31,234點。市場人士指，港元疲弱影響投資氣氛，同時中美的貿易結構性問題未解決，目前僅是休戰，後市未能樂觀。晚上美股早段升260點，外圍港股相對平靜，截至昨晚11：40，ADR港股升45點；港股夜期則報31,220點，跌6點低水14點。

美國和中國同意取消互相加徵關稅，避免雙方一觸即發的貿易戰，消息利好港股和內地股市，也利好屬於供應鏈的台股。滬指昨升0.6%創兩個月高位，台股也升逾1%，港股更一度升逾416點，高見31,464.1點。惟港匯弱，銀行結餘就快跌穿1,000億港元的心理大關，加上騰訊（0700）倒跌0.73%，令恒指尾市升幅大為收窄，全日收報升186.44點，或0.6%，報31,234.35點；國指收盤微跌5.52點，或0.04%，報12,349.61點，總成交僅967億元。

投資者憂走資加快

耀才證券研究部總監植耀輝昨表示，一如所料，中美達成貿易戰停火的協議，並未能刺激港股大幅造好，只有僅僅改善投資氣氛的作用。他指出，自國務院副總理劉鶴赴美商談，市場已預期中美雙方最終可達成共識，故貿易戰解決對股市作用有限，而且中美貿易問題今後是否就一帆風順，目前仍有待觀察。

植耀輝續指，上周騰訊公佈理想季績後，也未能顯著帶動股價表現，反映市場對後市看法非常審慎。他認為，投資者更為看重美債殖利率高企，以及港匯疲弱會加速香港資金流走等問題，令指數短期實在難以突破，在31,800點前，阻力已經非常大。

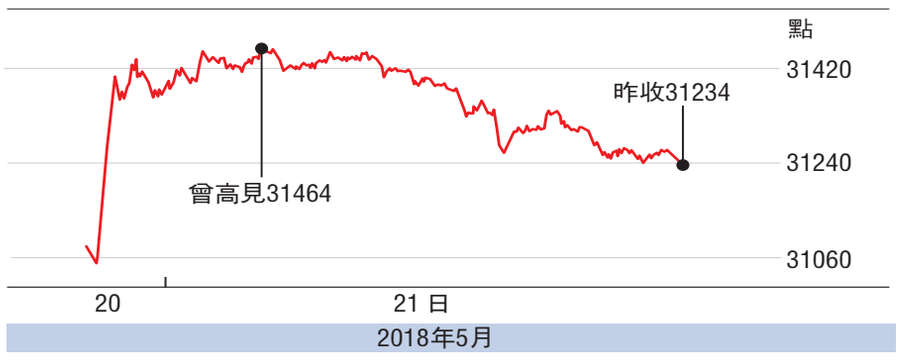
美國財長努欽（Steven Mnuchin）前日表示，中美已同意停止互相加徵關稅，將致力於達成一項更廣泛的協議。中美雙方上周六（19日）表示，中國將大幅擴大向美採購商品和服務，但未提及白宮之前要求中方削減對美貿易順差2,000億美元的目標。

摩根資產管理亞洲首席市場策略師許長泰指出，中美協議應該讓投資者鬆了一口氣，因為全面性貿易戰已經避免。然而，兩國之間的緊張不太可能因此就化解。他說：「好消息是市場已學會如何因應，也更能理性評估衝擊。」

永豐金融資產管理董事總經理涂國彬亦認為，仔細研讀今次的中美聯合聲明，仍有不少不確定因素。 首先，將採取有效措施實質性減少美對華貨物貿易逆差，但並沒有具體數字；其次，製造業產品和服務貿易並未敲定，仍有待談判；第三， 中興通訊（0763）的問題也沒有進展。目前中美的不少結構性問題繼續存在，眼下以時間換空間，中方需要空間去改革去升級。從長期來看，目前只是休戰，並非結束或未來再也不會有摩擦，所以仍要保持密切關注。

■恒生指數昨收市報31,234點，上升186點。 中通社

恒指搶高後升幅收窄



大行評中美貿易戰和解

■華僑銀行

認為貿易戰結束可能還為時過早。未來有三點可能的影響。1. 如果美國繼續限制對華的高科技產品出口，中國未來的進口可能出現替代效應；2. 中企會將生產線轉移至其他發展中國家，從而從記賬角度減少中國對美的出口；3. 作為美國國債最大的債主，中國經常賬戶進一步收縮之後，對美債及美債利率有何影響，值得關注。

■美銀美林報告

中國增加進口美國物品及服務，藉此減少對美貿易順差，中國每減少對美國貿易順差1,000億美元，估計對中國GDP影響約0.8%。從中長期角度看，由於中美雙方分歧仍在，角力或成為新常態。

■瑞信報告

中國未來將明顯增加進口美國產品及服務，估計中國對美國進口或會增加2,000億美元，相當於中國去年總進口佔比約11%。預料中國2018年至2020年期間，有力提升每年美國進口產品約3%至4%，以減低中國對美國的貿易順差。

■中泰國際報告

撇開短期的政治博弈因素，從長期的國際經濟金融關係變化的視角，中國經濟正處於由依靠資源稟賦，輸出中低端製成品和過剩資本模式，向技術升級、輸出市場需求和金融信用的模式轉變。這一轉型過程將面臨更多的來自技術、金融和制度建設方面約束，也對資本配置提出了更高要求。

中美貿易休戰 大行看好萬洲中海油

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）中美貿易暫時休戰，帶動港股昨表現向好，瑞信認為中美貿易談判達成共識，中國料將增加美國能源及農產品進口，料有關行業將受惠，看好萬洲國際（0288）及多隻石化石油股如中海油（0883）、中石化煉化（2386）、中石化冠德（0934）等**（見表）**。雖然多間大行都唱好有機會受惠的股份，但有分析認為中美貿易戰的風險雖明顯下降，但兩國經貿關係仍存在許多問題未解決，料中美每年或需透過磋商解決經貿問題。

瑞信發表最新報告指，中國料將增加美國包括原油和天然氣在內的能源，以及農產品進口，短期或推升全球能源需求，屆時農產品價格將會走低。該行預計，中國有機會將由美國進口的金額提升至2,000億美元（約1.56萬億港元），相當於去年內地總進口約11%，料中國今年起至2020年，美國進口產品有望按年增加約3%至4%，以改善中美貿易順差。

萬洲升4.88%藍籌最俏

中美貿易緊張關係暫見紓緩，昨多個板塊見炒作，其中豬肉股萬洲國際獲瑞信及美銀美林齊齊唱好，昨收報8.82元，升4.88%，成為表現最佳藍籌。其他曾受累於中美貿易關係緊張的個股，如瑞聲科技（2018）亦見反彈，昨收報118.7元，升4.67%，另外航運及港口股等亦見炒上，包括招商局港口（0144）昨收報18.9元，升3.28%。

中金公司則認為，中國增加美國能源和農產品進口，將利好航運需求和港口吞吐量增長，尤其是小型乾散貨船運輸，維持亞洲區域內集運龍頭公司海豐國際（1308）及中外運航運（0368）「推薦」評級，而港口方面看好招商局港口、青島港（6198）及中遠海運港口（1199），又指中美聯合聲明料有助帶動原油及天然氣運輸需求，給予中遠海能（1138）「中性」評級。

大摩睇好乾散貨航運股

摩根士丹利則有不同看法，該行認為近日市場對中美貿易爭拗的憂慮減輕，帶動中資航運股股價上升，而該行對不同類型的航運股有不同看法，其中對乾散貨航運股看法保持正面，但對集裝箱貨運股看法為中性，而油輪股看法為審慎。

至於花旗對中美貿易前景看法則相對悲觀，該行認為中美貿易戰風險雖明顯下降，但兩國之間經貿關係仍未解決，料未來仍可能出現摩擦，包括中國的工業政策、技術收購、匯率管理等，亦有可能引起潛在的糾紛。

□大行看好中海油、萬洲國際等股份。 資料圖片

瑞信薦中美貿易和解受惠股

股份	昨收(元)	昨日變幅	目標價(元)	潛在升幅*
萬洲國際(0288)	8.82	+4.875%	11.9	+34.9%
中石化煉化(2386)	8.04	+ 2.774%	10.8	+34.33%
中石化冠德(0934)	4.43	+9.383%	5.8	+30.93%
中石化(0386)	8.20	−0.122%	9.8	+19.5%
中海油(0883)	14.52	+0.415%	17	+17.08%
上石化(0338)	5.65	+3.480%	6	+6.19%

* 相對昨收市價

整理：香港文匯報記者 馬翠媚

A股滿堂紅 滬綜指升越3200

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）中美達成共識，不打貿易戰，明顯利好A股市場，昨日滬深股市均高開高走，三大指數均收紅盤，滬綜指站上3,200點關口，升0.64%報3,213點，深成指收升0.87%，創業板指更升1.4%，兩市共成交4,612億元人民幣，較上周五放量逾兩成。早前受制於貿易戰陰霾的通訊、化纖、港口、軟件、國際貿易等板塊大幅向上。中金公司認為，中國擴大從美進口，料將令航運和港口個股受益。

中金看好航空航天航運股

盤面上，通訊、化纖、港口水運、軟件服務、國際貿易、交運物流、電子元件、化工等行業都大漲超2%。中金公司分析，中美貿易戰停火，有望提升資本市場對於航運和港口股票的風險偏好。據指，此前貿易商情緒受到一定程度影響，集運美線年度合同運價談判觀望態度較濃、簽約量下降，1月至4月中國進口大豆數量也同比減少3.8%；與此同時，擴大從美進口，亦邊際利好航運需求和港口吞吐量，雖然農產品和能源進口對集運影響有限，但目前上海港歐、美線船舶平均裝載率維持在90%至95%高位的情況下，貿易市場情緒的緩解，或有助於提價。

中金公司建議，可關注此前受中美貿易摩擦影響較大的航空航天、信息及通信技術、機械和航運領域的相關個股。具體看，由於油運拆船增加，供需關係有望逆轉，美國退出伊朗核協議提供潛在利好，建議關注原油和LNG運輸均受益的中遠海能A和招商輪船，港口板塊推薦上港集團。中遠海能A昨日勁升9.9%，招商輪船升近4%，上港集團升幅超2%。

海南板塊飆4.5%「入摩」股受捧

海南又有大動作，公佈124項招商任務，海南板塊狂飆4.5%，大東海A、羅牛山、海南瑞澤漲停。煤炭採選、石油、釀酒、農牧飼漁、保險、房地產板塊等升幅居末。行業板塊中，僅貴金屬板塊逆市收跌。

博星投顧分析，當日行情事件驅動特徵非常明顯，中國將大幅增加從美國進口，令運輸服務、倉儲物流等受益板塊受到資金追捧，尤其是創業板指全日走出逼空行情，沒有明顯回調，最終量價齊升，後市大概率會繼續上攻1,900關口。

也有分析指出，A股造好亦受益於「入摩」，因為北上資金一直都在掃貨。據《證券時報》統計，自明晟公司公佈了最新意向納入A股成分股名單後，北上資金單周淨買入達到161億元人民幣，創下深港通開通以來單周淨買入最高金額。其中，七成以上「入摩」成分股獲北上資金增持，五糧液、貴州茅台、大族激光增持金額居首，另外，多隻煤炭、化工龍頭股獲罕見的大力度加倉。

人幣中間價創4個月新低

香港文匯報訊（記者 周曉菁）中美貿易戰暫時告一段落，緊張局勢緩解。美元指數大漲並一度升破94關口，為2017年12月底以來高位，伴隨美元在國際市場上的快速揚升，在岸人民幣出現較多購匯盤，帶動人民幣對美元快速下跌，境內外人民幣兌美元的跌幅也隨之擴大，在岸人民幣（CNY）一度跌破6.39大關。

CNY最新報6.3862

人民銀行昨公佈的中間價報6.3852，較上周五下調89點子，為1月24日以來新低。中間價下調帶動CNY和CNH下瀉，CNY早段跌破6.39大關，見全日最低6.3962後，雖快速回升198點子，無奈難阻下挫趨勢，隨後一路回吐至6.3946並窄幅波動；截至昨晚8點，CNY報6.3862，較前一日收盤僅下挫17點子。

離岸人民幣（CNH）兌美元匯價在中間價公佈後也不斷走弱，突破6.38大關，低見6.3878，較前一日收盤價跌267點子，之後小幅回升，截至昨晚8點報6.3715，較前一日收盤價走低104點子。

路透社引述交易員稱，中美貿易談判和解短期對市場影響有限，但長期看對匯價形成壓力。他們表示，市場對人民幣有一波調整的預期越來越高，部分機構和客戶開始建一些美元/人民幣看漲期權；另外，市場對美聯儲6月加息及其後續加息次數預期樂觀，美債收益率的相對較高料會持續提升美指多頭人氣。

有中資行交易員認為，中美貿易談判和解的影響比較長遠，短期內看不出來。從長期看，由於順差會減少，人民幣可能還是趨向貶值。

不過，彭博社援引Legg Mason Inc. 高級副總裁Richard Lawrence稱，美元當前價位出現拋售機會，因近期的強力回升令其估值大幅攀升。特朗普政府不太可能阻止美元下行，「美元到年底可能較目前跌5%。」