貿易戰打擊訂單 內地製造業PMI遜預期

港股插660點 二萬七關危

香港文匯報訊（記者 周紹基）受內地9月製造業PMI遜預期，以及美國總統特朗普指目前不是重啟中美貿易談判時機兩大利淡夾擊，港股踏入第四季首日急跌。再加上內地黃金周假期休市，基金沽盤集中在香港，港股再成提款機，昨一度瀉逾700點，低見27,073點，收報27,126點，跌662點或2.38%，跌幅為近1個月最大。晚上外圍港股隨美股輕微回升，截至晚上11：40，道指升110點，港股夜期升148點，報27,142點，高水16點。ADR港股幅度指數則升44點，報27,171點。

內地在假期公佈財新及官方的9月製造業採購經理指數(PMI)，兩者都差過市場預期，是昨日港股大跌的主因。加上內地黃金周假期休市，基金沽盤集中在香港，恒指收報27,126點，跌662點；期指更跌穿27,000點大關。大市總成交912.39億元，濠賭、燃氣、內銀及內房股成跌市重災區。市場人士指出，中國出口美國的商品因貿戰而被徵收高關稅，很多工廠不敢接訂單，因所得利潤填不回關稅的損失部分，是PMI下跌的主因。

中央或逼加快寬鬆措施

美銀美林認為，9月PMI下跌主要由於新訂單及生產指數表現較疲弱所致，在貿易摩擦白熱化下，採購經理景氣受影響，預期內地製造業活動的動力或繼續減弱。美銀美林認為，隨着中美貿易緊張關係升級，未來或會迎來更多的負面經濟數據。不過，該行指，由於中國的經濟數據開始見疲弱，料中央或加快推出更多的寬鬆措施，以紓緩出口關稅上升帶來的打擊。

例如內地周一就公佈自11月1日起，降低甚至取消部分商品的稅率，以助內地企業適應產業升級、降低成本，從而滿足群眾的消費需求。

中國9月財新PMI報50，低於市場預期的50.5，更較8月低0.6個百分點，僅僅守住盛衰分界線上，指數連跌4個月，為16個月低位，反映市場需求低迷，加上貿易摩擦下新增出口訂單明顯下降，顯示中國製造業增長停滯，經濟下行壓力大。另外，中國9月官方PMI為50.8，也低於預期的51.2，前值為51.3。但由於9月非製業PMI表現理想，令9月官方綜合PMI為54.1，高於8月及年均值分別0.3及0.1個百分點，反映企業生產經營活動總體保持平穩。

招銀國際策略師蘇沛豐表示，PMI的數字令市場憂慮中國經濟下行的壓力正加大，在貿易戰影響下，中國出口及製造業已明顯疲弱，加上之前恒指的反彈未能衝破28,000點大關，技術上料恒指會反過來回調至26,000點水平。

A股休市 港股成提款機

訊匯證券行政總裁沈振盈指出，港股現時勢危，一旦再有壞消息，恒指可能會再急速下挫。對於特朗普指，目前不是重啟中美貿易談判時機，消息令港股受壓。他相信，其實中美兩國都是等待美國中期大選的結果，加上內地黃金周假期休市，令基金沽盤集中在香港，這也是藍籌股昨日全線下跌的主因。

騰訊(0700)6年來首次重組業務，但被大行看淡，收跌近2%報317元。不過，騰訊昨日再斥資約3,830.9萬元回購，作價每股介乎315.2元至322.8元，回購12.05萬股，是連續第16個交易日回購。

內銀股燃氣股成重災區

內銀股近全線下跌，建行(0939)跌3.2%，工行(1398)跌3.3%，中行(3988)跌2.3%。燃氣股成為重災區，中央正就城市燃氣接駁費的回報設限作諮詢，未來更有機會對下游燃氣分銷回報設限。基金狂沽燃氣股，當中，新奧(2688)大跌14.3%。花旗並對其由「買入」轉「中性」，目標價降至72元。

■恒指昨日下跌2.38%，全日成交金額逾900億元。 中通社

昨日港股跌幅較大板塊

股份	跌幅(%)	昨收(元)
濠賭股		
銀娛(0027)	−4.7	47.30
永利(1128)	−4.6	17.18
金沙(1928)	−3.9	34.05
澳博(0880)	−2.9	7.03
燃氣股		
新奧能源(2688)	−14.3	58.25
中裕燃氣(3633)	−9.9	6.36
華潤燃氣(1193)	−9.6	28.80
港華燃氣(1083)	−8.9	6.24
中國燃氣(0384)	−8.8	20.20
內銀股		
工行(1398)	−3.3	5.53
建行(0939)	−3.2	6.62
農行(1288)	−2.6	3.74
中行(3988)	−2.3	3.40

製表：記者 周紹基

恒指全日跌逾660點

影響港股短期因素

- ■中美貿易摩擦發酵，美國或額外向2,600億美元中國商品加徵關稅。
- ■美元再度轉強，港匯重新轉弱，人民幣亦疲軟。
- ■A股休市，港股繼續扮演「提款機」，沽壓較其他地區大。
- ■內地更多的經濟數據公佈，會否是繼續下滑跡象。
- ■內地加強遊戲及樓市監控，打壓騰訊及內房股表現。

新北美協議之啟示

微觀點

特朗普在周一（10月1日）踏入死線前敲定新版美國–墨西哥–加拿大協議（USMCA），這對全球經濟來說既是好消息，也是壞消息。從正面看，新協議表明特朗普並非反對所有類型貿易的極端孤立主義者。壞消息是，他清除部分貿易競爭對手的紛爭，增加準備與中國展開長期經濟戰的可能。

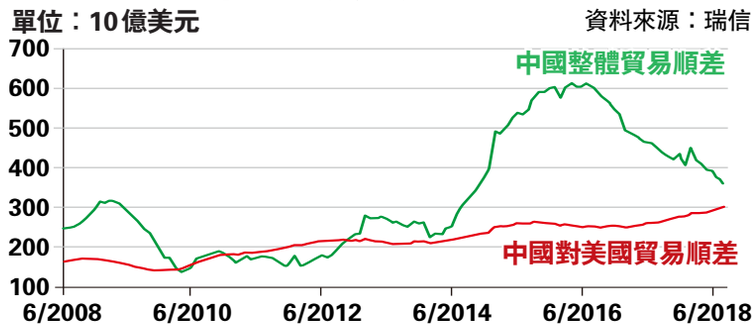
在幾個月前，特朗普似乎要向全世界開火，但在最近幾周，他除與加拿大和墨西哥在最後一刻達成協議，還與韓國簽署貿易協議，又說服日本展開雙邊經濟談判。特朗普已經主動清除部分由其點起的火頭，似乎將會專心對付這個在他眼中「剝削了美國多年」，拿了太多好處的中國。而北美新版的貿易協議中，就包括目的似乎是要將中國產品排除在該地區之外的條款。

不過，中美關係明年中可能會緩和。因爲特朗普政府屆時已經對超過5,000億美元的中國商品加徵關稅，關稅措施達到極限，而中國的報復措施可能開始損害美國經濟和股市，而美國的額外徵稅也已令中國吃盡苦頭。中美都不會希望這種情況持續下去，兩國都承受着要達成協議的壓力。屆時，任何有關貿易談判的消息，都會變成好消息，都意味着股市會反彈。

互損啟談判可能性

特朗普曾表示，不急於與中國重啟貿易談判。事實上，市場普遍預期，中美只有在11月美國中期選舉後才可能進行實質性商談。雖然中美談判比北美貿易談判的火藥味更濃，但新的美墨加貿易協議顯示，特朗普政府即便在領導人個人關係惡化的情況下仍然可以解決分歧。在彼此皆有解決貿易爭端壓力的中美而言，明年貿易休戰應可作樂觀預期。 ■記者 蔡競文

中國貿易順差情況



宏利：負面氣氛遏新興股市

香港文匯報訊（記者 蔡競文）美國總統特朗普周一表示，中國仍未做好與白宮重啟貿易談判的準備，兩國距離達成協議以解決爭端「為時尚早」。市場對中美貿易戰憂慮加深，是昨日港股大跌原因之一。宏利資產管理亞洲高級策略師羅卓夫承認，貿易戰是「開戰容易停戰難」，產生的負面市場氣氛，一直遏抑新興市場股市，其影響可能大於目前固有風險。他又指，額外關稅或短期內困擾中國經濟，但認為對中國長遠發展帶來持續影響的機會不大。

中美關係 迅速修補難

羅卓夫表示，特朗普9月24日起對2,000億美元中國進口商品加徵10%關稅，中美政府的關係受損，難以迅速或輕易修補。因此，中美貿易爭端可能進一步惡化。在不久將來，或開始看見更多負面經濟影響浮現，如美國消費品價格飆升，以及部分低利潤和低增值的中國民營出口商（當中許多利潤微薄的企業已岌岌可危）削減職位。

他認為，目前仍然難以得知特朗普的最終目標，華府似乎打算開始減少中美早已建立的部分密切經濟關係。而美國對華政策在一定程度上較受美國國防部影響，多於商務部和經濟利益。該行認為，中國難以或甚至無法滿足美國國防當局的要求。相反，美國整體商界仍將中國視為長遠必須進軍的市場，中國仍是大多數美國跨國企業的三大投資目的地之一。整體而言，美國商界利益與特朗普政府將展開漫長角力。

美經濟熱 逆差難收窄

對於特朗普有可能在11月底舉行的20國集團峰會與中國國家主席習近平會面，尋求達成協議。羅卓夫認為，這或是市場期待聽到利好消息的最早時機。又表示，任何協議均必須由特朗普親自批准，但一個明顯問題是，即使中國對所有重大爭議大幅讓步，但美國經濟持續熾熱，導致中美雙邊貿易逆差的收窄幅度可能不如協議所預期，而且美國整體逆差只會擴大。

該行認為，投資市場短期內持續受壓，並繼續處於熊市區間，但跌幅相對有序，沒有出現恐慌。按相對價值來說，新興市場股票的現行估值僅較2016年1月的周期低位，即高盛稱之為「重要」底部的水平高5%。宏利資產管理認為，貿易戰產生的負面市場氣氛，一直遏抑新興市場股市，其影響可能大於目前固有風險。

渣打：中美未傾妥 選股重防守

■渣打梁振輝（中）表示，投資者對股市多持觀望態度，令港股每日成交額經常低於1,000億元水平。 記者岑健樂 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）渣打香港財富管理投資策略主管梁振輝昨日於記者會上表示，由於投資者關注中美貿易爭議對中國經濟與人民幣匯率的影響，故現時投資者對股市多持觀望態度，令港股每日成交額經常低於1,000億元水平，與年初恒指處高位時差別頗大。

恒指仍可能破3萬關

至於港股後市表現，梁振輝則認為這主要視乎中美貿易爭議的最新進展，若未有惡化，以及在企業盈利表現仍支持股市氣氛的前提下，恒指今季可望在低位整固，不會跌穿上月的26,219點低位。他續指，恒指本季或可上望29,000點水平，如中美經貿關係有突破性進展，不排除升穿30,000點大關。

梁振輝認為，由於季內中美貿易爭議未必能順利解決，因此建議投資者在選股時需着重防守性，而他們則偏好公用、健康護理與必需消費品板塊。

人幣明年或失守7算

人民幣匯率方面，梁振輝預計，今年人民幣匯價雖然表現偏軟，但不會暴跌，因中國人民銀行會在適當時間推出政策，藉以穩定匯價。他認為，今年底美元兌人民幣將處於6.92至6.93水平，與現價比較只屬溫和貶值。惟他同時表示，若中美貿易爭議持續且未有降溫跡象，明年人民幣或有機會下試7算水平。

富邦加存息 3個月2.6厘

香港文匯報訊（記者 馬翠媚）本港12年來首次上調最優惠利率（P）後，面對利率正常化環境，銀行自然要部署吸納資金，當中以中小型銀行最為進取。富邦銀行上調3個月港元定存息至2.6厘，招商永隆銀行亦針對港元3個月定存推出快閃存款電子優惠年息達2.1厘，而南商則推出「綁錢期」較長的388天港元定存，年息2.4厘。

一直在存款市場表現進取的富邦銀行，上周與華僑永亨銀行齊齊加P至5.5厘，以及上調活期存息至0.25厘，暫時冠絕同業。而且，富邦亦將3個月港元定存息由2.4厘上調至2.6厘，但需留意必須是全新客戶以全新資金敘做定期，最低入場門檻為5萬元。

招商永隆定存2.1厘

招商永隆銀行亦推出快閃存款電子優惠，即日起通過該行手機應用程式敘做3個月港元定存年息達2.1厘，最低入場門檻為1萬元以上存款，最高為1億元，較現時以同樣渠道敘做3個月定存年息1.8厘高出0.3厘，強調額滿即止。

南洋商業銀行則推出388天港元定存年息達2.4厘，適用於所有客戶，最低入場門檻為10萬元或以上存款。另外，該行亦推出6個月港元定存年息達2.15厘優惠，但必須是該行全新理財客戶以全新資金敘做，最低入場門檻為20萬元。

港元1個月拆息2連跌

而港元拆息昨天普遍下跌，其中短息跌幅較大，與供樓按息相關的1個月拆息2連跌，昨再跌25點子至1.97589厘；隔夜拆息昨大跌至1.22357厘，較上個交易日跌約2.65857厘，創有記錄以來最大跌幅；1星期及2星期拆息昨分別跌至1.7厘及1.78929厘。長息方面，半年期及1年期拆息分別報2.37286厘及2.69607厘。港匯昨表現偏軟，截至昨晚8時報7.8354。