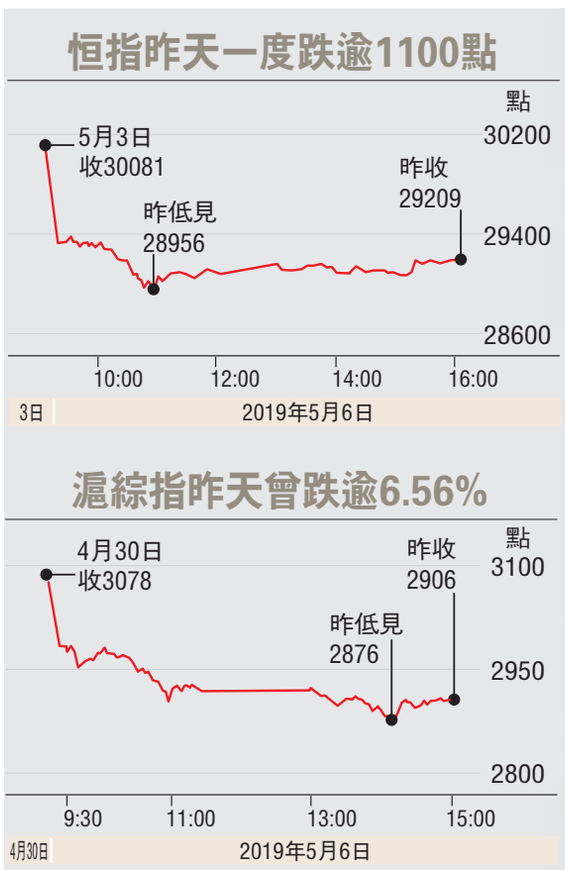
特朗普「變臉」釀小股災 恒指曾挫千一點

人行穩市 港股外圍喘定



■恒指昨天收報29,209點，跌871點，成交1,374億元。 中新社

香港文匯報訊（記者 周紹基）美國總統特朗普突然「變臉」，消息令昨日環球市場爆發小股災，道指期貨率先大挫500餘點，港股亦一度大瀉逾1,100點。不過，人行果斷出手穩市，罕見地在A股開市前宣佈定向降準，加上有消息稱中方團隊正準備赴美磋商，大行相信特朗普「反口」屬出口術居多，市場信心稍定，港股最終跌幅收窄至871點。晚上道指跌幅收窄，截至美股早段，港股夜期升182點，港股ADR幅度指數亦升145點，報29,354點。

特朗普在Twitter發文威脅本周五起將2,000億美元的中國商品關稅由10%上調至25%，另外3,250億美元的商品亦可能「很快」加徵25%關稅。消息令中美貿易談判局勢急轉直下，觸發環球市場大冧市，道指期貨率先大挫500餘點，港股大裂口低開739點後，最多跌過1,125點，見28,956點的本月低位。滬指更勁跌5.6%，過千股份跌停板。港股最終收跌871點，報29,209點，為3個月來首度跌穿50天線，下跌港股多達1,700隻，成交1,374億元。

高盛估加關稅機會僅40%

對於特朗普突然「變臉」，大行相信是出口術居多，可能只是美國開天索價的談判策略。高盛發表報告指，特朗普的聲明的確令中美成功達成貿易協議的機會率下降，但該行相信相關加幅仍有可能避免，估計在本周五上調關稅的機會僅40%。中國國務院副總理劉鶴原定本周三率團訪美，繼續磋商貿易協議，高盛表示，現要觀察劉鶴的訪問團能否繼續成行，若劉鶴如期赴美，那雙方的會談可能有新進展；但如果中方取消訪美，那在未來數周，都沒可能達成貿易協議。

昨日央視新聞報道引述中國外交部發言人耿爽在北京表示，中方團隊正在準備赴美磋商。人行昨日亦果斷出手穩定市場信心，罕見地在A股開市前宣佈定向降準，令人民幣的離岸價及在岸價均收窄跌幅。**（見另稿）**

另外，高盛亦認為，特朗普可隨時以行政手段，取消上調加徵關稅，所以調高關稅與否，主要視乎談判進度。至於再向餘下的3,250億美元中國貨品「開刀」，相信是美方希望避免的手段，料短期內不會實施。

摩根資產料美適得其反

摩根資產管理發表評論，指特朗普以更強硬路線應對中國，主要是希望逼使中國作出更多的讓步，但結果可能適得其反。該行亞洲首席市場策略師許長泰表示，正如一年前，若美國採取令中國「不舒服」的談判策略，中國寧可走開避談。許長泰認為，雙方都投入了大量時間和資源，才把談判推進至最後階段，料美方不會輕易放棄成果。另外，貿易戰升級可能會觸發全球經濟增長更疲軟，流動性減少，對風險資產構成壓力。惟一旦全球股市回調，可能迫使特朗普收回其言論，情況猶如去年11月底，雙方願意停戰並進行談判前的股市大跌一樣。

訊匯證券行政總裁沈振盈表示，特朗普「變臉」反映了中美在談判桌上並不融洽，與早前美國官方多次釋放出的訊號並不一致。由於中國向來不歡迎這種高壓的談判模式，故他認為大市短期收復失地的機會不大，目前需看能否守住一些重要的技術支持位。他估計恒指短期會先退守28,800點至29,000點水平。若守不住的話，恒指首季升幅將會大幅縮水，建議持貨的投資者可以先行「計數」減磅，沒持貨的則不宜在目前博反彈。

大行評貿易戰發展

金管局	香港無可避免受到中美貿易戰牽連，如本港3月出口按年下跌1.2%。而特朗普突然宣佈增加關稅稅率，或是希望「埋門一腳」爭取更好的貿易協議條款。
高盛	美國真正再加關稅的機會僅40%。若中國不取消本周談判，局勢可能緩和。
摩根資產管理	美國對中國尋求更強硬路線，可能適得其反。若市場大幅回調，可能迫使美國收回言論。
瑞銀	中美談判破局的可能性為30%，一旦破局，美國企業盈利將衰退5%，美股估值將下跌10%至15%，中國股市或挫15%至20%，美元兌人民幣可能升破7大關。
花旗	對中美第二季達成貿易協議是審慎樂觀，又預期稍後可能有美方官員出面，澄清特朗普的言論，以使中國繼續談判。
景順	特朗普有關關稅調整的言論，可能是用來強化其定位的談判策略。最近數月內地經濟出現好轉跡象，內地政策將繼續為市場帶來支持，這將有助抵消貿易方面的負面影響。
宏利資產管理	一旦貿易局勢惡化，相信中國政府將會推出更多振興措施以刺激國內消費，從而紓緩關稅增加所帶來的經濟影響。

港股及A股走弱原因

■美國總統特朗普揚言將加徵中國商品關稅。

■盤中匯市表現不佳，人民幣匯率大幅走弱。

■節前走勢反覆，有機構認為A股邁入了中級調整周期。

■有傳中證監仍在嚴查場外配資，且在技術系統方面下大功夫，現引入了一套監控場外配資的軟件，多地監管局開始投入使用，券商們將被要求接入該系統。

A股昨日部分跌幅顯著板塊

券商信託	↓9.46%
電信運營	↓9.34%
通訊行業	↓9.03%
安防設備	↓8.60%
電子信息	↓8.58%

整理：香港文匯報記者 章蘿蘭

港股昨日部分跌幅顯著股份

	股份	昨收(元)	跌幅(%)
出口航運股	南航航空(1055)	6.26	↓10.3
	中國國航(0753)	8.52	↓10.2
	創科實業(0669)	55.3	↓8.4
	敏華控股(1999)	3.86	↓8.3
	中遠海控(1919)	3.37	↓7.9
中資金融股	新華保險(1336)	40.05	↓8.5
	中金公司(3908)	15.74	↓8.5
	海通證券(6837)	9.4	↓8.2
	華泰證券(6886)	13.7	↓8.1
	中國人壽(2628)	20.95	↓6.1
5G概念及手機股	中興通訊(0763)	23.25	↓8.8
	京信通信(2342)	1.78	↓7.8
	小米集團(1810)	11	↓6.8
	瑞聲科技(2018)	49.75	↓6.1
	舜宇光學(2382)	91.05	↓5.8

「黑天鵝」突襲 A股千股跌停

香港文匯報訊（記者 章蘿蘭 上海報道）正當投資者普遍看好中美貿易談判前景時，美國總統特朗普突然在社交網站上大放厥詞，揚言即將加徵中國商品關稅，A股猝不及防遭此「黑天鵝」暴擊，三大股指昨均大幅暴跌，其中滬綜指跌5.58%，險守2,900點關口，深成指與創業板指狂瀉超7%，再現千股跌停。

匯市巨震加劇跌勢

特朗普的言論令全球市場遭遇劇烈動盪，A股尤難倖免。早市A股開盤前約一分鐘，人行突然宣佈定向降準。惟當日投資者情緒已受嚴重干擾，定向降準無法力挽狂瀾，加上匯市巨震，在岸、離岸人民幣均快速走低，更令悲觀情緒蔓延。早市滬綜指、深成指、創業板指大幅低開，分別下探3.04%、3.98%及4.44%，之後兩市跌幅不斷擴大。截至收市，滬綜指報2,906點，跌5.58%；深成指報8,943點，跌7.56%；創業板指報1,494點，跌7.94%。兩市共成交6,579.12億元人民幣，較節前最後一個交易日放大三成。

華訊投資分析，昨日A股創下2016年初以來最大單日跌幅，紅盤個股不足百家，跌停個股卻超過1,000隻，系統性風險的釋放，對所有板塊和個股都造成了打擊，料市場恐慌情緒還會延續一段時間，這使得滬綜指2,804點至2,838點、深成指8,651點至9,134點和創業板指1,456點至1,481點的跳空缺口，都將面臨回補可能。容維證券分析師劉思山亦認為，A股跌勢不會在一天內就宣洩完成，在市場情緒沒有穩定之前，投資者當前需謹慎，不宜介入參與行情。

雖然坊間多將今次暴跌歸因於中美貿易糾紛，但在湘財證券分析師看來，4月25日滬指向下擊穿3,140點後，即已開始中級調整，在此階段將對2,440點至3,288點期間的上漲行情作一次清算，故昨日誘發千股跌停的本質，是A股自身在節前就已進入中級調整周期，外力只是加速了調整而已。

陳德霖：港勢受貿戰牽連

■陳德霖表示，目前還不知道中美雙方最終能否達成協議。 莫雪芝 攝

香港文匯報訊（記者 岑健樂）美國總統特朗普突然宣佈，本周五將向總值2,000億美元的中國商品上調關稅，由現時10%升至25%。中美貿易談判再起變數，拖累昨日港股曾一度急瀉逾1,100點。金管局總裁陳德霖昨表示，香港無可避免受到中美貿易戰牽連，如本港3月出口按年下跌1.2%。而特朗普突然宣佈增加關稅稅率，或是希望「埋門一腳」爭取更好的貿易協議條款。

他表示，目前不知道中美雙方最終能否達成協議，但即使談妥，雙方在科技及5G關係上仍充滿矛盾。他警告，現時金融市場的潛在風險不容低估，包括英國「硬脫歐」風險未除，以及委內瑞拉與伊朗的地緣政治風險升溫。由於現時市場假設中美很快達成良好協議，故假如中美貿易談判最終破裂，對全球金融市場的影響將會相當大，故市民需注意相關風險。

陳德霖又披露，今年3月以來，港匯曾8次觸及弱方兌換保證，流出資金有221億元，銀行體系結餘已跌至500多億元，令港元拆息上升，但與美元利率仍有差距。

他指出，若果資金加速流走，市場無須擔心港元拆息會升至高於美元拆息，因外匯基金票據提供逾1萬億元緩衝，有需要時可調整發行量，將這些緩衝轉換成為銀行體系結餘，令利率回落至正常水平。他相信，支持香港金融穩定的核心是銀行體系的穩定，當中貸款質素是重要指標，若果資產市場大幅調整，相信香港有較強抗震能力。

人行定向降準 罕有A股開市前出手

香港文匯報訊（記者 海巖、馬翠媚）中美貿易談判形勢急轉直下，離岸人民幣昨一度下跌逾900點子。人民銀行隨即出手穩市，昨罕見於A股開盤前一分鐘宣佈定向降準，釋放長期資金約2,800億元（人民幣，下同），令市場信心有所恢復，離岸價（CNH）午後跌幅逐步收窄。渣打預期人行下月或降準，同時將年內降準幅度預測削半至100個點子。

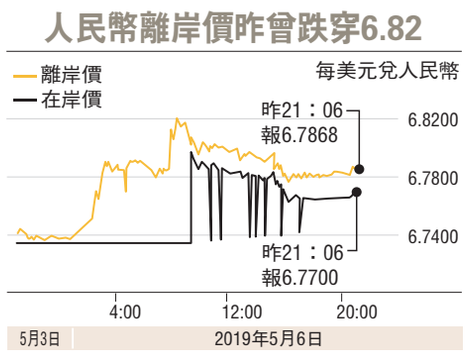
釋放2800億長期資金

人行昨發公告宣佈，從5月15日開始，對僅在本縣級行政區域內經營，或在其它縣級行政區域設有分支機構但資產規模小於100億元的農村商業銀行，執行與農村信用社相同檔次的存款準備金率，該檔次目前為8%。約有1,000家縣域農商行可以享受該項優惠政策，釋放長期資金約2,800億元，全部用於發放民營和小微企業貸款。

另一方面，人民幣兌美元昨開出的中間價報6.7344，較上個交易日下調58點子，創2個半月新低。惟離岸價（CNH）昨一度挫近900點子，一度跌穿6.8關口，於上午8時半見6.8221的全日低位。不過在降準消息公佈後，CNH的跌幅逐步收窄，截至昨晚8時報6.7834，較前一個交易日跌400餘點子。在岸價（CNY）的好淡爭持更加激烈，最多曾跌逾600點子，全日多次在極短時間內暴跌暴升400點子。截至昨晚8時報6.7655，較上一個交易日跌300餘點子。

德國商業銀行中國首席經濟學家周浩認為，人行此次降準應該是早有預案，中美有達不成貿易協議的預案。「人行肯定有後續應對手段，這是一個持久戰，反正沒協議不是壞事，有協議也不是好事，中美之爭還會持續。」

貨幣政策趨穩健中性

中金首席經濟學家梁紅認為，此次針對中小銀行降準，釋放資金2,800億元，體量約等於全面降準0.2個百分點。降準顯示貨幣政策仍會注重支持實體經濟及總需求，並未轉為緊縮立場；但降準範圍縮小顯示貨幣政策比先前更為「穩健中性」，二季度後政策亮點在財政大幅減稅降費對消費及企業盈利的提振，總體貨幣信貸節奏可能在1季度明顯加速後趨於穩定。如果未來總需求仍有下行壓力，本次降準顯示貨幣政策支持經濟仍有足夠的空間。

渣打銀行大中華及北亞首席經濟學家丁爽發表報告表示，維持人行將降準的預期，不過由於人行近期表現出其對利用中期借貸便利（MLF）及定向中期借貸便利操作的偏好，避免降準對市場釋出強烈信號效應，因此該行把人行今年餘下時間降準的幅度預測，由原本200點子削半至100點子。報告亦提到，因應將有部分MLF到期，人行可能於6月降準50個基點，而定向降準有可能更早一些發生，因人行要制定框架以降低中小型銀行的存款準備金率。