

# 內地數據遜預期 美衰退風險升打擊氣氛 貿戰升級 港股本周下望25000

香港文匯報訊(記者 岑健樂)受到中美貿易戰反覆升級等因素影響,港股本周跌2,053點或7.4%,成為全球主要股市中表現最差市場。昨日中美貿易戰進一步升級,雙方昨日中午起互相向對方的貨品加徵關稅。分析員普遍認為,由於中美貿易戰與香港社會衝突持續,而美國經濟出現衰退的風險正在上升,即使美聯儲於月內決定再減息,亦難以強力刺激美國經濟,故港股短期前景難言十分樂觀,本周恒指或有機會再度下試25,000點水平。



## 投資市場9月份要留意事項

- 1 中美貿易戰的最新進展
- 2 美聯儲將於9月18至19日議息
- 3 美國於本周公佈就業、PMI與外貿數據
- 4 內地於本周公佈財新PMI數據
- 5 澳洲與加拿大央行於本周議息

製表：記者 岑健樂

## 中美互相加徵關稅情況

### 今年7月6日起

美國分階段對價值2,500億美元中國輸美商品加徵達25%的關稅,從鐵道設備到手提包,涵蓋貨品範圍廣泛。

中方也分階段對價值1,100億美元美國銷中貨品加徵5%到25%的關稅回擊,品項包括化學品、煤礦與醫療器材,也鎖定像黃豆等產自共和黨票倉的貨品。

### 8月1日

美國宣佈對還未受關稅打擊的約3,000億美元中國商品加徵10%關稅;8月13日宣佈分9月1日與12月15日兩階段生效。9月1日加徵關稅商品包括智能手錶、藍牙耳機、平板電視及多項鞋款等;12月15日加徵關稅的商品則包括智慧型手機、筆電、玩具和衣物等。

### 8月23日

中國反制美國,宣佈對價值約750億美元的美國貨品,加徵5%到10%關稅,生效時間也分別在9月1日及12月15日,另從12月15日起,恢復對原產於美國的汽車及零部件加徵25%、5%關稅。

美國同日宣佈,由10月1日即中國國慶當天,把原先2,500億美元中國商品的加徵關稅稅率從25%上調至30%,而9月1日和12月15日對3,000億美元中國商品擬加徵的關稅稅率,也從10%上調至15%。

港股上周五在8月最後一個交易日表現繼續反覆,全日高低波幅475點下,收市倒升21點,報25,724點。整個8月合計,受中美貿易戰升級、人民幣貶「破7」、本港飽受暴力示威衝擊、美債息倒掛,以及經濟衰退跡象陸續浮現等因素打擊下,恒指8月份下跌2,053點或7.4%,不單倍高於日、韓、台股約3%的跌幅,更成為全球主要股市中表現最差市場。

## 恒指成份股ADR普跌

中美貿易戰進一步升級,雙方於昨日中午起互相向對方的貨品加徵關稅。不過,中美雙方上週四都同時發出將恢復經貿談判的信號,令市場氣氛稍為舒緩。美國總統特朗普指,上週四中美進行了一些討論,並計劃舉行更多的會談。中國商務部也表示,雙方正在討論9月進行新一輪磋商,但希望美方取消對中國商品進一步加徵關稅。

道指上周五收報26,403點,升41點,標普與納指分別升1點與跌10點。ADR港股比例指數則下跌80點,收報25,640點。在美上市的恒指成份股股價普遍下跌,其中騰訊(0700)ADR折合報323.72港元,相當於拖累大市跌8點。友邦保險(1299)ADR折合報75.81港元,相當於拖累大市跌16點。內銀股表現一般,建行(0939)、工行(1398)與中行(3988)合共拖累大市跌12點。

## 美再減息亦難刺激經濟

駿達資產管理投資策略總監龐麗萍昨接受香港文匯報訪問時表示,內地經濟增長放緩,剛公佈的8月份製造業採購經理指數(PMI),按月下跌0.2個百分點至49.5,差過市場預期兼連續4個月處於50的盛衰分界線以下。再加上現時中美貿易戰進一步升級,令環球經濟前景更為不明朗,因此港股短期前景難言十分樂觀,本周

恒指或有機會再度下試25,000點水平。

第一上海首席策略師葉尚志昨表示,現時美國國債息率倒掛,美國經濟出現衰退的風險正在上升,即使美聯儲於月內決定再減息,亦難以強力刺激美國經濟,再加上現時香港社會衝突持續,不明朗因素持續困擾港股,因此他認為本周恒指的波幅將介乎25,000點至26,300點。

## 衝突不斷 暫避地產股

選股方面,葉尚志認為由於香港社會衝突持續令香港經濟發展蒙上陰影,因此建議投資者避免大舉投資本地的地產股,房地產信託基金(RE-IT)與公用股,避免蒙受損失。相反,他認為隨著中美貿易戰升溫與內地經濟增長放緩,中央將推出更多措施刺激內需,因此他現階段較為看好內地與內需相關的股份,以及醫療股。

## 新興市場貨幣波動明顯升溫

恒生銀行投資顧問服務主管 梁君群



中美兩國之貿易談判缺乏進展,雙方繼續互相加徵關稅,令環球避險情緒升溫。IMF早前表示貿易緊張局勢構成下行風險,並再度下調全球經濟展望。受累市場對環球貿易前景及經濟增長的擔憂,MSCI新興市場貨幣指數自8月初至今已下跌約3.6%。許多新興國家經濟都依賴貿易出口,更低的增長預期尤其壓抑環球對資源物料及大宗商品的需求及價格,恐對經濟上較為依賴生產資源物料及大宗商品為主的一些新興國家帶來壓力,筆者認為未來新興市場貨幣的波動性或將加劇。

足以構成違約,並調降該國外幣和本地債券評級至「選擇性違約」,加劇市場對阿根廷主權債務可能違約的憂慮,其國債價格及披索匯率近期大幅下挫,或對區內其他拉丁美洲區貨幣造成負面影響,例如其鄰國巴西的貨幣雷亞爾兌美元8月初至今受阿根廷消息影響已下跌9%,而環球新興市場股債市場於過去數周連續錄得淨資金流出。

## 外債高國家走資壓力加劇

新興市場涵蓋的地區及國家數目眾多,投資者需留意每當個別新興市場國家出現較負面消息,刺激市場避險情緒升溫時,一些基本面較差,如經常帳赤字佔GDP比重高、外債比重偏高的新興國家,將面對立即的市場走資及貨幣貶值壓力。加上環球貿易衝突不斷,今年下半年以來,整體新興市場貨幣波動性已有所上升,投資新興市場還需相當留意新興市場貨幣走勢及資金流向改變帶來的資產價格下跌風險。(以上資料只供參考,並不構成任何投資建議)

## 阿根廷債匯齊瀉拖累鄰區

最近阿根廷出現的債務問題也值得關注。阿根廷8月初舉行的總統初選中,現任總統馬克里得票率不及反對派候選人費爾南德斯,後者主張反緊縮政策,市場憂慮若反對派當選,當地政府預算可能會再度膨脹。現時阿根廷正計劃延後總額約1,000億美元債務還款期限,評級機構普遍認為此單方面舉動

# 金價狂升 消費者購金冀增值



## 近十年黃金表現

- 1 2009年金價1,000美元
- 2 受美國面臨政府關門等影響,2011年中金價逼近2,000美元
- 3 2015年中金價跌至1,000美元上方
- 4 今年以來黃金出現升浪,尤其5-8月金價暴漲逾20%
- 5 美國經濟衰退和貿易戰助燃,專家料金價將進入炫麗周期

製表：香港文匯報記者 李昌鴻



王立新稱,美國經濟衰退和貿易戰等助推金價上漲。

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)受美國經濟衰退、美聯儲降息和中美貿易戰等綜合因素的影響,國際金價連升4個月,8月26日最高一度升逾每盎司1,555美元關口,刷新了2013年5月以來新高。自5月至8月底,金價飆升了逾20%。而人民幣匯價近期狂跌,亦刺激了內地居民購買黃金的需求。不少分析預測,隨著中秋節和國慶節的來臨,婚嫁高峰期亦隨之而來,黃金珠寶將迎來銷售旺季。

## 婚嫁高峰期將至 黃金需求增

香港文匯報記者日前特意走訪深圳羅湖萬象城謝瑞麟、周生生和周大福等珠寶店,記者看到許多年輕男女朋友或者夫婦紛紛購買金飾產品,包括戒指、項鍊、手鍊等。周生生一位店員表示,因金價持續上漲,除了婚嫁需求之外,許多人看到黃金珠寶的增值前景紛紛前來購買多種黃金產品,他們的銷售也較平時增長了數成。正與男朋友一起來買珠寶的張小姐表示,兩人準備國慶結婚,看到金價一直上漲,便提前來珠寶店購買,以減少未來上漲的壓力,而黃金的保值增值也是他們選擇的因素之一,他們準備花7,000-8,000元人民幣購買項鍊、戒指等。

## 創新性高硬度高端產品受捧

世界黃金協會中國董事總經理王立新表示,在金飾行業的展銷活動以及持續創新和開發高端產品的推動下,即使是在傳統意義上的淡

季,中國4、5月份的金飾需求量也相對樂觀,隨著中秋節和國慶節的來臨,這是中國婚嫁高峰期,黃金珠寶需求將迎來銷售旺季。此外,消費者也繼續關注近年來行業開發的更具創新性、更高硬度的高端產品。不僅內地如此,海外市場對黃金的需求也有增無減。據王立新介紹,印度的金飾銷售在第二季度出現了強勁的復甦,上升12%至168.8噸。繁忙的結婚季以及穩步增長的節假日金飾銷售提振了該地區的金飾需求,而金價的大幅上升則令其金飾消費停滯不前。印度地區的需求上升推動全球金飾需求季同比增長2%,總量達531.7噸。

## 全球央行半年購金19年最勁

此外,央行購金也是一大亮點。中國黃金儲備在上半年共增長74噸,其中第二季度月淨購入量小幅增加,使2019年的月平均購入量從第一季度的11噸增至12.3噸。儲備多元化及對安全、流動性資產的需求,是央行購金的主要推動力。王立新透露,全球各國央行在2019年第二季度買入了224.4噸的黃金,使得上半年的央行購金總量達到了374.1噸。「在我

們19年的季度歷史數據中,這是全球官方黃金儲備淨增幅最大的上半年。」而全球黃金ETF持有量在第二季度上升了67.2噸,至2,548噸,亦是過去六年來的最高點。

## 與黃金相關理財產品受歡迎

與黃金相關的理財產品亦受到市場歡迎。安信證券投資顧問楊長春認為,美聯儲減息、貿易戰等影響全球市場,黃金長期與股票、債券等傳統資產保持低相關性,其避險功能常受到投資者關注,當前配置黃金ETF是較為合適的時間點。貿易戰導致A股波動率加劇,整體市場偏弱,震盪市中組合風險對沖需求增加。在當前階段投資者增加黃金ETF的配置,此舉將有利於對沖市場波動風險。

黃金珠寶的增值前景,吸引消費者紛紛前來購買多種黃金產品。



# 憂衰退貿戰 資金湧黃金避險



王祥表示,黃金資產新一輪的炫麗周期已經開始上演。

香港文匯報訊(記者 李昌鴻 深圳報道)不少分析指出,隨著美國國債收益率曲線倒掛預示經濟將出現衰退,未來美聯儲可能將重回降息通道,全球央行也將出現降息潮,這些因素都有利黃金進入上升通道。Kitco Metals全球交易主管彼得·霍格表示,金價已突破關鍵阻力位,勢頭仍將向上升方向傾斜,未來金價將會持續挑戰新高。

## 需求急升 金價逼6年半高

世界黃金協會市場信息諮詢部總監何樂思(Alistair Hewitt)亦指出,「對黃金市場而言,近幾個月是非同尋常的月份。金價突破多年交易的價格區間,創近6年半來的金價高點,同時黃金ETF的資產規模增長15%,是2012年以來的最大月度增幅。美聯儲的鴿派轉變是推動金價攀升的一個關鍵要素,另外央行強勁的購金量支撐了上半年的黃金需求水平創造三年新高,也為金價上行建立了堅實基礎。同時,因投資者利用金價的上漲來鎖定利潤,個人層面的銷售也出現了增長;金飾回收、金條和貨幣零售清算均有上升。」

何樂思又稱,「進入下半年,我們認為包括寬鬆的貨幣政策和地緣政治的不確定性在內的因素,將繼續存在以支撐黃金ETF流入和央行購金。然而,隨著人們逐漸接受更高的價格水平,消費者的黃金需求可能會略顯疲軟。」

## 全球放水 金價中期將看漲

博時黃金ETF基金經理王祥亦表示,美國作為全球經濟火車頭,美聯儲的貨幣政策一直是全球流動性環境的風向標。澳洲、新西蘭、印度、韓國、俄羅斯等部分經濟體的央行,因國內經濟下行壓力較大已經降息。隨著美國經濟回落加速,全球經濟下行壓力加劇,美聯儲或將重回降息通道,拉開全球流動性寬鬆序幕。他認為,在這一背景下,實際利率中樞的回落,將利好黃金價格中期上漲。在全球再度進入寬鬆格局的中長期預期上,黃金資產新一輪的炫麗周期已經開始上演,即使出現暫時的情緒調整,也是難得的上車時機。與此同時,貿易戰也令大量避險資金湧入黃金市場,推動金價持續上揚。