

中美貿易「停火」利好周初大市 結構性問題懸而未決後市存隱憂

市況評論

全球市場注視上周末在阿根近舉行的 G20 峰會，美股上周五市場偏向觀望，早段及中段未見明顯方向，惟尾市情緒逐漸轉向樂觀，道指收市前半小時升幅擴大至超過 170 點，收市升 199.62 點，報 25538 點，總結全周升 5.16%。

中美兩國元首最終在 G20 峰會達成協議，美國明年初將暫緩對中國進口商品徵收 25% 關稅的計劃，中國亦同意從達成協議的即日起恢復進口美國能源和農產品，以減少兩國的貿易逆差；另一方面，中兩國亦將在未來 90 日就知識產權及產業政策等重大結構性矛盾的問題進一步談判，意味著兩國將獲得三個月的停火周旋期。雖然中美兩國的貿易談判達成臨時的「停火」協議，但是次會談並未解決中美之間根本的貿易摩擦問題，加上 90 協議屆滿之時，正值中國明年召開兩會前夕，美國或利用中國可能在兩會前粉飾氣氛的舉措，趁機在「停火」期間加大對華施壓，讓中國作出更大的讓步。

另一方面，美聯儲上周公佈的 11 月份美聯儲會議紀要顯示，部分美聯儲官員關注貿易紛爭及企業債務等問題有可能拖累美國經濟增長，美聯儲或於明年考慮暫停收緊貨幣政策。該紀錄顯示，官員有意在往後的議息聲明中，刪除「進一步循序漸進加息」的字眼，以強調當局將按最新經濟數據去制定利率政策。美國如果放緩加息步伐，短期雖然有機會提振美國大市，但亦同時反映美國經濟預期出現放緩，料不利美股長期的表現。

展望本周，中美達成「停火」協議的消息將利好港股本周初的走勢，惟兩國的貿易問題未有從根本解決，加上年底交投傳統上偏淡，港股未必有力再上。投資者宜進行短期操作，或趁升市沽貨減持。

一周市場表現：

| 環球指數 | 上周收市報 | 上周變動 |
|----------------|-----------|---------|
| 香港恆生指數 | 26,506.75 | 2.23% |
| 恆生中國企業指數 | 10,621.74 | 2.24% |
| 上海證券交易所綜合指數 | 2,588.19 | 0.34% |
| 深圳證交所綜合指數 | 1,337.74 | 0.19% |
| 日經225指數 | 22,351.06 | 3.25% |
| 韓國KOSPI指數 | 2,096.86 | 1.91% |
| 標準普爾500指數 | 2,760.17 | 4.85% |
| 道瓊工業平均指數 | 25,538.46 | 5.16% |
| 納斯達克綜合指數 | 7,330.54 | 5.64% |
| 法國CAC40指數 | 5,003.92 | 1.15% |
| 德國法蘭克福DAX指數 | 11,257.24 | 0.58% |
| 富時100指數 | 6,980.24 | 0.39% |
| 芝加哥選擇權交易所波動率指數 | 18.07 | -16.03% |
| 恒指波幅指數 | 24.14 | 2.68% |

資料來源：Bloomberg

恒生指數：



資料來源：Bloomberg

3/12/2018

每週市場評論



權益披露

本公司分析員及其關連人士並沒有持有報告內所推介證券的任何及相關權益。

免責聲明

滙業證券有限公司（「滙業證券」，香港證監會CE編號: AAW265）的研究部提供以上資料。文內內容及資料未經香港證監會或任何監管機構審核，惟滙業證券會按“證券及期貨事務監察委員會持牌人或註冊人操守準則”內第16條有關分析員的操守準則編制以上資料。為此，以上資料（無論為明示或暗示）均不應視作任何建議、邀約、邀請、宣傳、勸誘、推介或任何種類或形式之陳述。滙業證券或其聯營公司對任何因信賴或參考有關內容所導致的直接或間接損失，概不負責。客戶如以任何方式將以上資料分發予他人，滙業證券或其聯營公司對該些未經許可之轉發不會負上任何責任。投資涉及風險。證券價格可升可跌，買賣證券可導致虧損或盈利。

版權所有

本報告受版權保護，據此，未經滙業證券有限公司明確表示同意，本報告不得用于任何其他目的，也不得出售、分發、出版、或以任何方式轉載。

地址：滙業證券有限公司，香港灣仔告士打道72號六國中心5樓