

## 中美贸易「停火」利好周初大市 结构性问题悬而未决后市存隐忧

### 市况评论

全球市场注视上周末在阿根近举行的 G20 峰会，美股上周五市场偏向观望，早段及中段未见明显方向，惟尾市情绪逐渐转向乐观，道指收市前半小时升幅扩大至超过 170 点，收市升 199.62 点，报 25538 点，总结全周升 5.16%。

中美两国元首最终在 G20 峰会达成协议，美国明年初将暂缓对中国进口商品征收 25% 关税的计划，中国亦同意从达成协议的即日起恢复进口美国能源和农产品，以减少两国的贸易逆差；另一方面，中两国亦将在未来 90 日就知识产权及产业政策等重大结构性矛盾的问题进一步谈判，意味着两国将获得三个月的停火周旋期。虽然中美两国的贸易谈判达成临时的「停火」协议，但是次会谈并未解决中美之间根本的贸易摩擦问题，加上 90 协议届满之时，正值中国明年召开两会前夕，美国或利用中国可能在两会前粉饰气氛的举措，趁机在「停火」期间加大对华施压，让中国作出更大的让步。

另一方面，美联储上周公布的 11 月份美联储会议纪要显示，部分美联储官员关注贸易纷争及企业债务等问题有可能拖累美国经济增长，美联储或于明年考虑暂停收紧货币政策。该纪录显示，官员有意在往后的议息声明中，删除「进一步循序渐进加息」的字眼，以强调当局将按最新经济数据去制定利率政策。美国如果放缓加息步伐，短期虽然有机会提振美国大市，但亦同时反映美国经济预期出现放缓，料不利美股长期的表现。

展望本周，中美达成「停火」协议的消息将利好港股本周初的走势，惟两国的贸易问题未有从根本解决，加上年底交投传统上偏淡，港股未必有力再上。投资者宜进行短期操作，或趁升市沽货减持。

### 一周市场表现：

环球指数	上周收市报	上周变动
香港恒生指数	26,506.75	2.23%
恒生中国企业指数	10,621.74	2.24%
上海证券交易所综合指数	2,588.19	0.34%
深圳证交所综合指数	1,337.74	0.19%
日经225指数	22,351.06	3.25%
韩国KOSPI指数	2,096.86	1.91%
标准普尔500指数	2,760.17	4.85%
道琼工业平均指数	25,538.46	5.16%
纳斯达克综合指数	7,330.54	5.64%
法国CAC40指数	5,003.92	1.15%
德国法兰克福DAX指数	11,257.24	0.58%
富时100指数	6,980.24	0.39%
芝加哥选择权交易所波动率指数	18.07	-16.03%
恒指波幅指数	24.14	2.68%

资料来源：Bloomberg

### 恒生指数：



资料来源：Bloomberg

3/12/2018

## 每周市场评论



### 权益披露

本公司分析员及其关连人士并没有持有报告内所推介证券的任何及相关权益。

### 免责声明

汇业证券有限公司（「汇业证券」，香港证监会CE编号: AAW265）的研究部提供以上资料。文内内容及资料未经香港证监会或任何监管机构审核，惟汇业证券会按“证券及期货事务监察委员会持牌人或注册人操守准则”内第16条有关分析员的操守准则编制以上资料。为此，以上资料（无论为明示或暗示）均不应视作任何建议、邀约、邀请、宣传、劝诱、推介或任何种类或形式之陈述。汇业证券或其联营公司对任何因信赖或参考有关内容所导致的直接或间接损失，概不负责。客户如以任何方式将以上资料分发予他人，汇业证券或其联营公司对该些未经许可之转发不会负上任何责任。投资涉及风险。证券价格可升可跌，买卖证券可导致亏损或盈利。

### 版权所有

本报告受版权保护，据此，未经汇业证券有限公司明确表示同意，本报告不得用于任何其他目的，也不得出售、分发、出版、或以任何方式转载。

地址：汇业证券有限公司，香港湾仔告士打道72号六国中心5楼