

## 中美本周进行贸易谈判 双方准备持久战谈判难有重大进展

### 市况评论

美国商务部公布，美国第二季国内生产总值（GDP）按季增长 2.1%，差过首季 3.1% 的增长，并且是特朗普上任以来最低增速。然而，由于数据好过市场原来预期的 1.8%，道指上周五受消息刺激上升，收市报 27,192 点，升 51 点或 0.2%，总结全周则上升 0.14%。

市场本周聚焦中美高级别官员在本周二起上海进行的经贸磋商，在双方进行谈判之前，美方在较早前已宣布对 110 项中国输美工业品豁免加征关税，并表示愿意推动美国企业为相关中国企业继续供货，而中方亦据报批准企业采购美国棉花和猪肉等农产品，并豁免两成半关税，反映双方落实大阪会晤共识的意愿；然而，特朗普同时向美国农民发放第二笔援助，并且按地区而非农作物决定向美农援助金额，反映中美双方都正准备持久战，预料贸易纠纷将陷入胶着状态，正如白宫经济顾问库德洛估计，是会谈将不会达成重大协议，预计难释放重大利好消息刺激股市向上。

另一方面，英国的新任首相约翰逊将于本周正就上任，市场忧虑英国将最终出现「硬脱欧」。约翰逊重申并不接受脱欧协议中的北爱尔兰边境保险方案，又强调脱欧对英国有利，指已为「硬脱欧」做好准备。他早前与欧盟委员会主席容克通电话时，已提出删除后备方案，但遭到拒绝，并表明不会重启谈判；相信其上任后的言论将对英镑甚至整个欧洲市场带来一定影响。

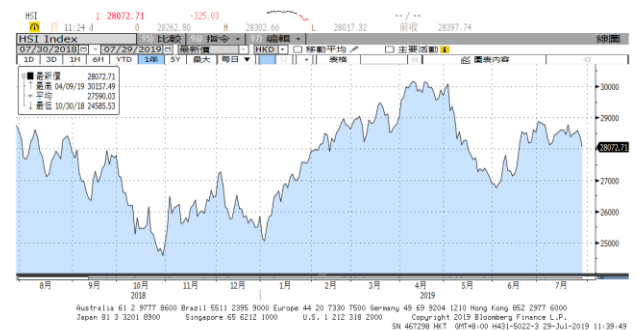
展望本周，由于中美贸易谈判难以乐观，加上香港本土的政治风波短期内难以平息，大市难有利好消息刺激上升。投资者宜考虑适量减仓，并继续留意外围及本土事件的变化再进行投资部署。

### 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	28,397.74	-1.28%
恒生中国企业指数	10,853.17	-0.52%
上海证券交易所综合指数	2,944.54	0.70%
深圳证交所综合指数	1,573.45	0.84%
日经225指数	21,658.15	0.89%
韩国KOSPI指数	2,066.26	-1.34%
标准普尔500指数	3,025.86	1.65%
道琼工业平均指数	27,192.45	0.14%
纳斯达克综合指数	8,330.21	2.26%
法国CAC40指数	5,610.05	1.04%
德国法兰克福DAX指数	12,419.90	1.30%
富时100指数	7,549.06	0.54%
芝加哥选择权交易所波动率指数	12.16	-15.85%
恒指波幅指数	18.08	19.10%

资料来源：Bloomberg

### 恒生指数：



资料来源：Bloomberg

29/07/2019

## 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