

## 中美貿易談判破局

## 大市料進一步下試年初水平

## 市況評論

上周五美股市場投資者關注特朗普將對近乎所有中國進口商品加徵關稅的負面影響，其注視力遠超過符合預期的就業報告；道指收市下跌 98.41 點或 0.4%，報 26485.01 點，總結全周則下跌 2.6%，創出數月以來最大單周跌幅。

美聯儲上周公佈減息 0.25 厘，符合市場預期，但消息此前已被市場充份消化，因此公佈後未能對美股甚至環球市場帶來刺激。然而，中美在上海重啟貿易談判後，特朗普突然宣佈對中國餘下價值 3000 億美元的貨品徵收 10% 關稅，相關措施將於 9 月 1 日起生效。消息公佈後，中國表示美方嚴重違背中美兩國元首大阪會晤共識，並隨即採取反制措施，中國相關企業暫停新的美國農產品採購，並且不排除對 8 月 3 日後新成交的美國農產品採購加徵關稅，令雙方本來就已經陷入僵局的貿易談判雪上加霜。

另一方面，美國財政部在本周一宣佈，把中國列為匯率操縱國，為 1994 年以來首次。據分析，雖然該舉措短期內對中國的影響有限，但意味著美國正式對華開啟金融戰。中國被列為匯率操控國後，美國勢將與中國進行協商談判，要求中方必須在一年之內採取適當政策糾正匯率被低估和外貿盈餘的狀況，不排除將迫使人民幣升值，令中國的對外貿易陷入更為艱難的境地，而美國亦不排除因此對中國實行其他貿易制裁，並且將關稅戰全面升級。

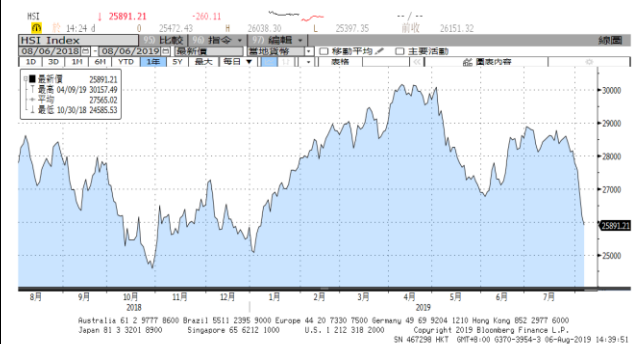
展望本周，在中美貿易談判進展急速惡化的情況下，官方已暗示人民幣放棄「保七」，不排除人民幣兌美元匯率在短期內進一步下試更低的水平，勢將影響航空、內房及紙業等板塊的表現。投資者宜增加現金水平，並可考慮買入金礦股或反向 ETF 作為短線投資。

## 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	26,918.58	-5.21%
恆生中國企業指數	10,348.63	-4.65%
上海證券交易所綜合指數	2,867.84	-2.60%
深圳證交所綜合指數	1,539.86	-2.13%
日經225指數	21,087.16	-2.64%
韓國KOSPI指數	1,998.13	-3.30%
標準普爾500指數	2,932.05	-3.10%
道瓊工業平均指數	26,485.01	-2.60%
納斯達克綜合指數	8,004.07	-3.92%
法國CAC40指數	5,359.00	-4.48%
德國法蘭克福DAX指數	11,872.44	-4.41%
富時100指數	7,407.06	-1.88%
芝加哥選擇權交易所波動率指數	17.61	44.82%
恒指波幅指數	19.94	10.29%

資料來源：Bloomberg

## 恆生指數：



資料來源：Bloomberg

06/08/2019

## 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