

全球經濟評論

中美貿易戰將會影響全球的經濟增長



這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失。

2019 年依舊是經濟動蕩的時代

圖表 1. 2019 年 MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數回歸回報



資料來源：Bloomberg

7 月底，中美兩國經過近三個月的停頓後恢復了貿易談判。然而，美國總統特朗普指責中國，指中國希望他在 2020 年大選中輸掉選舉。特朗普在網上發言 “如果我被擊敗，他們就會喜歡，所以他們可以與像伊麗莎白·沃倫或者睡眠的喬·拜登這樣的人打交道……他們會祈禱特朗普失敗。然後他們會與一個僵硬的人達成協議。就像之前所有的總統一樣，就好像奧巴馬和拜登一樣。” 中國外交部發言人華春英表示，美國繼續 “翻轉”。在貿易協議受挫之後，美國股市下跌約 1%。雙方有可能將於 9 月在美國再次會面。

此外，美聯儲宣布自 2008 年以來首次降息 0.25%。它被視為保護經濟的 “保險絲”。美國總統特朗普對利率下降幅度感到失望。

6 月 12 日防暴警察向抗議者發射催淚瓦斯和橡皮子彈後，香港的反引渡法案抗議活動的規模和強度大大擴大。從那時起，抗議者和警察之間的衝突變得越來越暴力。7 月 29 日，國務院港澳事務辦公室召開新聞發布會，表示中國政府全力支持香港的警察和執法。發言人沒有提到使用中國軍隊來解決抗議活動。批評人士認為，越來越多的警察暴力鎮壓不是解決抗議活動的解決方案，因為政治問題只能通過政治手段解決。預計抗議活動將持續，香港經濟可能會受到影響。

經濟重點

- 美聯儲宣布自 2008 年以來首次降息 0.25%
- 抗議活動將持續，香港經濟可能會受到影響。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2204.41
20 天平均線:	2204.63
50 天平均線:	2160.30
250 天平均線:	2087.14

評論
由於美國加息速度放緩，我們預期摩根士丹利世界指數將橫向調整。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/7/2019	月初至今(%)	年初至今(%)	市盈率(P/E)	預測市盈率	股利收益率
道瓊斯	26,864.27	0.55	15.16	17.40	17.13	2.28
標準普爾 500	2,980.38	0.54	18.89	19.09	17.65	1.94
納斯達克	8,175.42	1.04	23.21	31.10	23.73	1.07
英國富時 100	9,266.49	-2.18	8.06	17.55	12.51	5.02
德國 DAX	13,563.96	-4.08	12.28	19.44	13.70	3.37
法國 CAC	6,141.43	-2.34	13.36	18.54	14.23	3.46
日經 225	198.19	-1.06	9.33	14.66	15.03	2.27
恒生指數	3,548.38	-2.89	7.53	10.42	10.41	3.76
上海證交所	425.98	-4.15	17.48	13.55	10.94	2.50
澳洲 ASX	4,745.59	1.32	18.02	18.75	16.19	4.53
臺灣加權平均	348.14	-0.79	9.31	16.54	15.76	4.32
南韓綜合	1.71	-6.45	-6.51	12.23	12.30	2.42
泰國證交所	36.77	-2.81	14.54	17.75	16.23	2.94
印度 SENSEX	544.20	-5.51	5.15	26.18	18.69	1.27
俄羅斯 RTS	1,360.04	-2.97	27.26	5.64	5.75	7.09
墨西哥 IPC	2,151.13	-5.32	1.59	15.16	13.44	3.36
巴西 Bovespa	27,087.05	2.41	19.36	16.85	13.14	2.58
中位數		-2.34	13.36	17.40	14.23	2.94

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/7/2019
原油	58.58
金價	1,426.10

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
8/1/2019	澳洲 進口物價指數(季比)	2Q	1.50%	-0.50%
8/1/2019	澳洲 出口物價指數(季比)	2Q	2.80%	4.50%
8/1/2019	英國 英國央行銀行利率	Aug-01	0.75%	0.75%
8/1/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Jul-27	214k	206k
8/1/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Jul-20	1674k	1676k
8/2/2019	歐洲 PPI(月比)	Jun	-0.30%	-0.10%
8/2/2019	歐洲 PPI(年比)	Jun	0.80%	1.60%
8/2/2019	美國 失業率	Jul	3.60%	3.70%
8/2/2019	美國 耐久財訂單	Jun F	--	2.00%
8/5/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Jul	--	50.6
8/5/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Jul	52	52
8/8/2019	中國 出口(年比)	Jul	-1.00%	-1.30%
8/8/2019	中國 進口(年比)	Jul	-9.00%	-7.30%
8/8/2019	中國 進口(年比)人民幣	Jul	-3.30%	-0.40%
8/8/2019	中國 出口(年比)人民幣	Jul	7.00%	6.10%
8/9/2019	日本 GDP 經季調(季比)	2Q P	0.10%	0.60%
8/9/2019	英國 GDP(季比)	2Q P	0.00%	0.50%
8/9/2019	英國 GDP 年比	2Q P	1.40%	1.80%
08/14/2019	歐洲 GDP 經季調(季比)	2Q P	0.20%	0.20%
08/14/2019	歐洲 GDP 經季調(年比)	2Q P	1.10%	1.10%
08/15/2019	澳洲 失業率	Jul	5.20%	5.20%
08/16/2019	美國 新屋開工	Jul	1253k	1253k
08/16/2019	美國 新屋開工(月比)	Jul	0.00%	-0.90%
08/26/2019	美國 耐久財訂單	Jul P	--	1.90%
08/29/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Aug-24	--	--
08/29/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Aug-17	--	--
08/30/2019	日本 新屋開工(年比)	Jul	--	0.30%
08/30/2019	日本 新屋開工戶數(年化)	Jul	--	0.922m
08/31/2019	中國 綜合採購經理人指數	Aug	--	53.1
08/31/2019	中國 製造業 PMI	Aug	--	49.7
08/31/2019	中國 非製造業 PMI	Aug	--	53.7

新聞資訊

頭條

[美国将推迟加征部分对华关税](#)

(纽约时报中文网)——特朗普政府周二缩小了准备在 9 月 1 日起对中国商品加征关税的范围，推迟对手机、笔记本电脑、玩具及其他商品的征税，让购物者免于在返校季及节日里为更高昂的价格埋单。美股应声大涨。

[中国“贸易武器库”的两大关键：人民币和稀土](#)

(纽约时报中文网)——中国可能把人民币变成一件武器。它已经停止购买美国农作物。它的采矿业随时可以收紧对制造 iPhone 和导弹来说至关重要的矿产，而它的政策制定者也在公开讨论不与美进行贸易的情况。

[中美贸易战会让世界陷入货币战争吗？](#)

(纽约时报中文网)——对大多数人而言，2007 年 8 月 9 日是个再平常不过的夏日。股市下跌了约 3%，足以引起各大报纸头条的关注，但这几乎不是什么能在街头造成恐慌的事情。

[中国制造？你的下一部 iPhone 可能是越南制造](#)

(纽约时报中文网)——越南北宁省——说到在特朗普总统与中国的贸易战中获利，全球没有哪个国家比得上越南。

美國通漲依然低迷，
但 10 年期國債收益率
在頂部回落。

FIGURE 1
美國 10 年期國債收益率



恆生中國企業指數見
底回升

FIGURE 2
恆生中國企業指數



標普 500 指數在頂部
小幅回落

FIGURE 3
標普 500 指數



聲明

這篇文章裏的資訊不適用於對任何投資產品和服務的推薦、提議和參考。投資有風險。你需要考慮這裏所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表现不能作為未來表现的参考。投資者應當參考每個產品所附帶的解釋備忘錄或關於進一步細節和風險。投資產品的價格會有波動。買賣投資產品會導致盈利或損失。