

## 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

中國股市是去年全球表現最差的股票之一，上證 A 股指數以美元計算下跌 28%，但它們是今年以來的最佳股票。

圖表 1. 2018 年主要資產類別和國家指數回報

Country	Index & Asset Class	2018 %
A Shares	SHCOMP Index (USD)	-28.664
Oil	CL1 Comdty (USD)	-24.843
Germany	DAX Index (USD)	-22.210
Korea	KOSPI Index (USD)	-20.548
Stoxx 50	SX5E Index (USD)	-18.403
UK	UKX INDEX (USD)	-17.517
EM	MXEF Index (USD)	-16.632
HK	HSI Index (USD)	-13.834
HK	HSCEI Index (USD)	-13.752
Signapore	STI Index (USD)	-11.567
Taiwan	TWSE Index (USD)	-11.211
DM	MXWO Index (USD)	-10.437
Nikkei	NKY Index (USD)	-10.353
Indonesia	JCI Index (USD)	-8.798
Russia	INDEXCF Index (USD)	-7.053
S&P 500	SPX Index (USD)	-6.237
India	NIFTY Index (USD)	-5.491
Brazil	IBOV Index (USD)	-1.794
Gold	XAU Curncy (USD)	-1.559

圖表 2. 2019 年主要資產類別和國家指數回報

Country	Index & Asset Class	2019 YTD %
Oil	CL1 Comdty (USD)	26.01
A Shares	SHCOMP Index (USD)	21.18
HK	HSCEI Index (USD)	12.02
Russia	INDEXCF Index (USD)	10.81
HK	HSI Index (USD)	10.54
S&P 500	SPX Index (USD)	11.08
DM	MXWO Index (USD)	10.72
Brazil	IBOV Index (USD)	12.43
UK	UKX INDEX (USD)	9.44
Stoxx 50	SX5E Index (USD)	9.22
EM	MXEF Index (USD)	8.82
Germany	DAX Index (USD)	8.50
Nikkei	NKY Index (USD)	5.96
Indonesia	JCI Index (USD)	6.71
Signapore	STI Index (USD)	5.57
Taiwan	TWSE Index (USD)	5.94
Korea	KOSPI Index (USD)	6.61
India	NIFTY Index (USD)	-2.25
Gold	XAU Curncy (USD)	2.40

資料來源：Bloomberg

自 2019 年初以來，與中國相關的股票在去年表現出色。前兩個月，上證 A 股指數上漲 21%。標準普爾 500 指數，MSCI 世界指數和 MSCI 新興市場指數均受到打擊。緩解美中貿易緊張局勢，推出中國經濟刺激計劃，導致中國股市強勢反彈。然而，這些積極因素可能已被定價。

幾乎所有主要國家指數在 2019 年均出現正反彈，但其中一些指數令人失望。例如，Stoxx 50 和 KOSPI 指數在 2018 年分別下跌了 18% 和 20%，但僅分別反彈了 9% 和 6.6%。不同的表現是由多種因素造成的，包括經濟增長不平衡，貨幣政策，財政刺激和全球貿易活動等。

## 經濟重點

- 中國股市是去年全球表現最差的股票之一但它們是今年以來的最佳股票。

## 每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2082.46
20 天平均線:	2060.25
100 天平均線:	1996.42
250 天平均線:	2073.55

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 28/2/2019	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	25,916.00	3.40	11.10	16.36	15.58	2.26
標準普爾 500	2,784.49	2.88	11.08	18.51	16.86	1.95
納斯達克	7,532.53	3.70	13.52	31.69	22.04	1.09
英國富時 100	9,385.34	2.17	9.44	16.91	12.67	4.94
德國 DAX	13,107.10	2.21	8.50	14.48	12.72	3.14
法國 CAC	5,964.77	3.62	10.10	17.75	13.67	3.30
日經 225	192.09	1.24	5.96	15.74	15.54	2.09
恒生指數	3,647.63	2.48	10.54	11.03	11.12	3.49
上海證交所	439.36	13.19	21.18	14.09	11.11	2.24
澳洲 ASX	4,438.77	2.97	10.39	17.42	16.15	4.67
臺灣加權平均	337.41	4.61	5.94	14.04	14.45	4.45
南韓綜合	1.95	(0.89)	6.61	10.87	10.74	2.21
泰國證交所	34.81	(1.18)	8.42	16.26	15.19	2.94
印度 SENSEX	506.37	(0.81)	(2.16)	28.51	23.49	1.37
俄羅斯 RTS	1,188.28	(1.89)	11.19	5.50	5.66	5.75
墨西哥 IPC	2,223.33	(2.91)	5.00	15.53	13.01	2.71
巴西 Bovespa	25,515.02	(4.65)	12.43	19.46	12.31	2.88
<b>中位數</b>		2.21	10.10	16.26	13.67	2.88

## 市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 28/2/2019
原油	57.22
金價	1,316.10

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
3/1/2019	日本 失業率	Jan	2.40%	2.40%
3/1/2019	日本 日經日本製造業採購經理人指數	Feb F	--	48.5
3/1/2019	中國 財新中國製造業採購經理人指數	Feb	48.5	48.3
3/1/2019	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Feb F	49.2	49.2
3/1/2019	歐洲 CPI 預估(年比)	Feb	1.50%	1.40%
3/1/2019	美國 Markit 美國製造業採購經理人指數	Feb F	53.7	53.7
3/4/2019	歐洲 PPI(月比)	Jan	0.30%	-0.80%
3/4/2019	歐洲 PPI(年比)	Jan	2.90%	3.00%
3/5/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Feb	--	50.9
3/5/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Feb	53.5	53.6
3/5/2019	美國 新屋銷售	Dec	600k	657k
3/5/2019	美國 新屋銷售 (月比)	Dec	-8.70%	16.90%
3/7/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Mar-02	225k	225k
3/7/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Feb-23	1772k	1805k
3/8/2019	日本 GDP 經季調(季比)	4Q F	0.40%	0.30%
3/8/2019	中國 出口(年比)人民幣	Feb	6.60%	13.90%
3/8/2019	中國 進口(年比)人民幣	Feb	6.20%	2.90%
3/8/2019	美國 失業率	Feb	3.90%	4.00%
3/9/2019	中國 CPI(年比)	Feb	1.50%	1.70%
3/9/2019	中國 PPI(年比)	Feb	0.20%	0.10%
3/12/2019	美國 CPI(年比)	Feb	1.60%	1.60%
03/13/2019	日本 核心機器訂單(月比)	Jan	-1.50%	-0.10%
03/13/2019	日本 核心機器訂單(年比)	Jan	-2.10%	0.90%
03/18/2019	日本 出口(年比)	Feb	-0.60%	-8.40%
03/18/2019	日本 進口(年比)	Feb	-8.10%	-0.60%
03/19/2019	美國 工廠訂單	Jan	0.00%	0.10%
03/19/2019	美國 耐久財訂單	Jan F	--	0.40%
03/28/2019	美國 GDP 年化(季比)	4Q T	--	2.60%
03/29/2019	加拿大 GDP 年比	Jan	--	1.10%
03/31/2019	中國 非製造業 PMI	Mar	--	54.3
03/31/2019	中國 製造業 PMI	Mar	--	49.2

## 新聞資訊

### 頭條

#### [中國 2 月新房價格指數連漲 46 個月 但漲幅為 10 個月最低 一綫二手房止跌回升](#)

(華爾街見聞)——中國 2 月 70 個大中城市新建住宅銷售價格同比上升 10.4% (上月上升 10.0%) ; 環比上升 0.5% (上月上升 0.6%)。廣州新房環比漲超 1% 繼續領先北上深。

#### [華米 OV 都是客戶！存儲 IC 設計獨角獸聚辰半導體從主板改道科創板](#)

(華爾街見聞)——原打算在 A 股主板上市的聚辰半導體，在科創板“東風”下，改道科創板。作為存儲 IC 設計領域的獨角獸，聚辰半導體是全球排名第四的 EEPROM 供應商，手機攝像頭領域組合產品的全球最大的供應商，華米 OV、聯想、海爾等都是其客戶。

#### [摩根大通：準備好擁抱美股吧](#)

(華爾街見聞)——摩根大通表示，由於風險資產的價格往往反映出前瞻性的基本面，市場在今年下半年很可能會穿過經濟增長的疲軟期，尤其是外部貿易環境緩和將會為風險資產提供一個有利條件。建議客戶增持大宗商品，減少對政府債券等更安全資產的敞口。

#### [野村：日元、美債投資者們，你們要緊緊盯著 A 股啊](#)

(華爾街見聞)——野村 Bilal Hafeez 發現，很多資產都與中國股市呈現出相關性。負相關性最強的是日元交叉匯率，十年期美債收益率與 A 股有很強的正相關性，美股、美油和國際銅價也與 A 股有一定正相關。

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



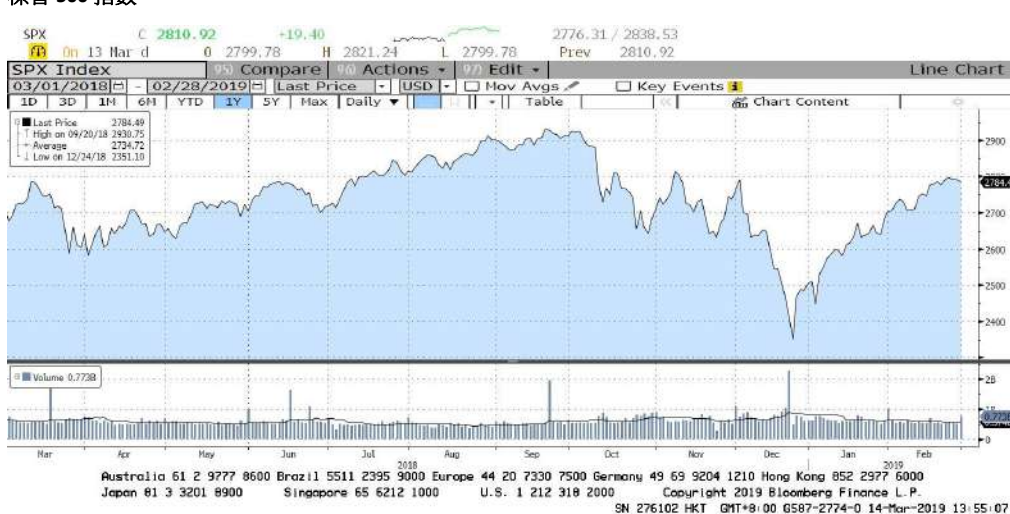
恆生中國企業指數見  
底回升

FIGURE 2  
恆生中國企業指數



標普 500 指數正在反  
彈

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。