

## 全球經濟評論

# 中美貿易戰升級



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。

2018 下半年可能是經濟動蕩的時代

7 月份全球股市都回升，MSCI 新興市場和 MSCI 世界指數分別上漲 1.68% 和 3.05%。

6 月新興市場股市受到重創，7 月反彈，上證綜合指數上漲 1.23%，泰國 SET 指數上漲 6.56%，香港恆指小幅反彈，按美元計算為 0.1%。截至 7 月 10 日，第一輪美中關稅已經實施。6 月人民幣兌美元匯率下跌 3.2%，7 月份再下跌 2.8%。然而，根據中國人民銀行的顧問表示，人民幣兌美元匯率不會減弱至 7，因為這是一個重要的心理水平。

經濟重點

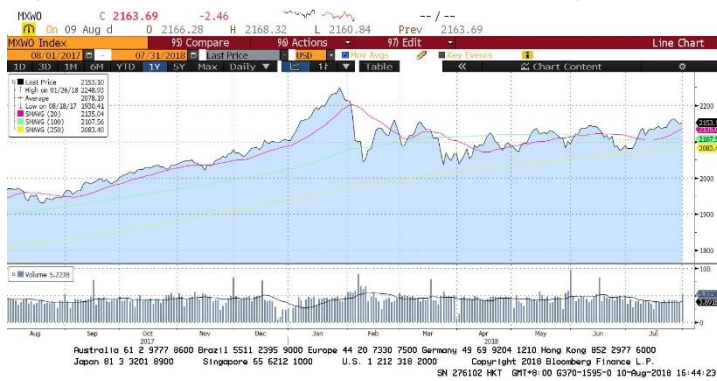
- 中美貿易戰
- 人民幣一個月再下跌 2.8%

上證綜合指數和人民幣對美元匯價



貿易戰仍然是 2018 年下半年的重要議程。在徵收關稅後，投資者正在評估貿易戰對經濟的實際影響。例如，投資者正在等待 7 月份美國和中國的出口/進口數據，PMI 數據和商業信心。對中國徵收關稅不僅會損害中國公司的盈利能力，還會傷害在中國生產產品的跨國公司，這些公司出口到美國。台灣，韓國和日本等一些跨國公司都可能會受到影響。

## 每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2148.79
20 天平均線:	2135.04
100 天平均線:	2107.56
250 天平均線:	2083.40

評論  
由於美國加息，我們預期摩根士丹利世界指數將窄幅整理。

## 市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/07/2018	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	25,415.19	4.71	2.82	18.21	16.39	2.14
標準普爾 500	2,816.29	3.60	5.34	20.76	17.69	1.82
納斯達克	7,671.79	2.15	11.13	55.06	23.40	0.97
英國富時 100	10,171.80	0.95	(2.17)	17.13	13.74	4.11
德國 DAX	14,988.84	4.31	(3.48)	14.21	13.13	3.09
法國 CAC	6,450.98	3.78	1.01	16.80	14.52	3.16
日經 225	201.73	0.19	(0.24)	16.15	16.02	1.81
恒生指數	3,641.70	(1.32)	(4.91)	11.06	11.49	3.83
上海證交所	421.62	(1.92)	(17.05)	13.56	11.18	2.39
澳洲 ASX	4,734.51	1.80	(1.73)	20.93	16.12	3.91
臺灣加權平均	362.16	1.77	0.96	14.38	14.01	4.01
南韓綜合	2.06	(1.20)	(10.38)	10.92	9.01	1.97
泰國證交所	33.99	6.79	(2.46)	16.39	15.79	2.88
印度 SENSEX	549.36	6.19	3.00	24.60	20.00	1.17
俄羅斯 RTS	1,173.06	1.64	1.61	6.07	5.63	5.53
墨西哥 IPC	2,667.06	10.79	6.40	21.58	17.22	2.01
巴西 Bovespa	21,135.59	12.22	(8.54)	18.21	11.73	3.41
<b>中位數</b>		2.15	(0.24)	16.80	14.52	2.88

## 市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/7/2018
原油	68.76
金價	1,223.70

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
8/1/2018	日本 汽車銷售(年比)	Jul	--	-7.30%
8/2/2018	歐洲 PPI(月比)	Jun	0.30%	0.80%
8/2/2018	歐洲 PPI(年比)	Jun	3.50%	3.00%
8/2/2018	美國 工廠訂單	Jun	0.70%	0.40%
8/3/2018	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Jul	--	53
8/3/2018	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Jul	53.5	53.9
8/3/2018	美國 失業率	Jul	3.90%	4.00%
8/3/2018	美國 Markit 美國服務業採購經理人指數	Jul F	56.2	56.2
8/3/2018	美國 Markit 美國綜合採購經理人指數	Jul F	--	55.9
8/8/2018	中國 出口(年比)	Jul	10.00%	11.30%
8/8/2018	中國 進口(年比)	Jul	16.50%	14.10%
8/9/2018	日本 貨幣存量 M3(年比)	Jul	2.70%	2.70%
8/9/2018	日本 貨幣存量 M2(年比)	Jul	3.10%	3.20%
8/9/2018	中國 PPI(年比)	Jul	4.50%	4.70%
8/9/2018	中國 CPI(年比)	Jul	2.00%	1.90%
8/10/2018	日本 PPI 年比	Jul	2.90%	2.80%
8/10/2018	日本 PPI 月比	Jul	0.20%	0.20%
8/10/2018	英國 出口(季比)	2Q P	0.70%	0.00%
8/10/2018	英國 進口(季比)	2Q P	0.80%	-0.20%
8/10/2018	美國 CPI(年比)	Jul	2.90%	2.90%
8/14/2018	美國 進口物價指數(月比)	Jul	0.10%	-0.40%
8/14/2018	美國 出口價格指數(月比)	Jul	0.30%	0.30%
8/16/2018	日本 出口(年比)	Jul	6.30%	6.70%
8/16/2018	日本 進口(年比)	Jul	14.20%	2.50%
8/16/2018	美國 新屋開工	Jul	1273k	1173k
8/23/2018	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Aug P	--	55.1
8/23/2018	歐洲 Markit 歐元區服務業採購經理人指數	Aug P	--	54.2
8/23/2018	歐洲 Markit 歐元區綜合採購經理人指數	Aug P	--	54.3
8/24/2018	美國 耐久財訂單	Jul P	1.00%	0.80%
8/29/2018	美國 GDP 年化(季比)	2Q S	--	4.10%
8/31/2018	美國 芝加哥採購經理人指數	Aug	--	65.5

## 新聞資訊

### 頭條

#### [里拉危機擴散到新興市場 南非蘭特創兩年新低](#)

(華爾街見聞)——土耳其里拉大幅貶值的危機正在新興市場擴散開來。周一亞市早盤，南非蘭特及一眾新興市場貨幣大跌。

#### [世貿組織指標亮紅燈：全球貿易正在失去增長勢頭](#)

(華爾街見聞)——世貿組織最新公布的全球貿易景氣指數明顯低於前值，僅略高於基準值，預示未來幾個月貿易增長持續放緩。世貿組織總幹事稱，全球貿易面臨威脅，對等的貿易限制若持續加劇，將帶來造成重大經濟影響的風險。

#### [中國 7 月 PPI 減速 油價上漲推動 CPI 重回 “2 時代”](#)

(華爾街見聞)——中國 7 月 CPI 同比 2.1%，高於預期和前值。不過，豬肉價格繼續下行，下降 9.6%，降幅繼續收窄，影響 CPI 下降約 0.24%。7 月 PPI 同比 4.6%，高於預期，低於年內高位 4.7%。油價上漲是驅動 CPI 和 PPI 上漲的主要因素。

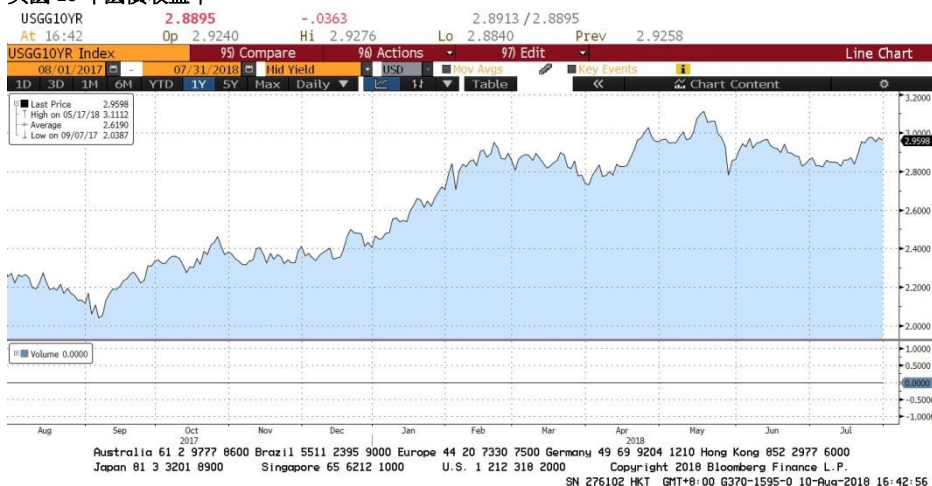
#### [待查證的流動性陷阱：貨幣的水真能流到實體的田嗎？](#)

(華爾街見聞)——銀行間市場流動性已經接近超級寬鬆的狀態，市場早已關注是否接近流動性陷阱。分析師們認為，長期來看貨幣的水有望從銀行間移出，滴注實體。

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1

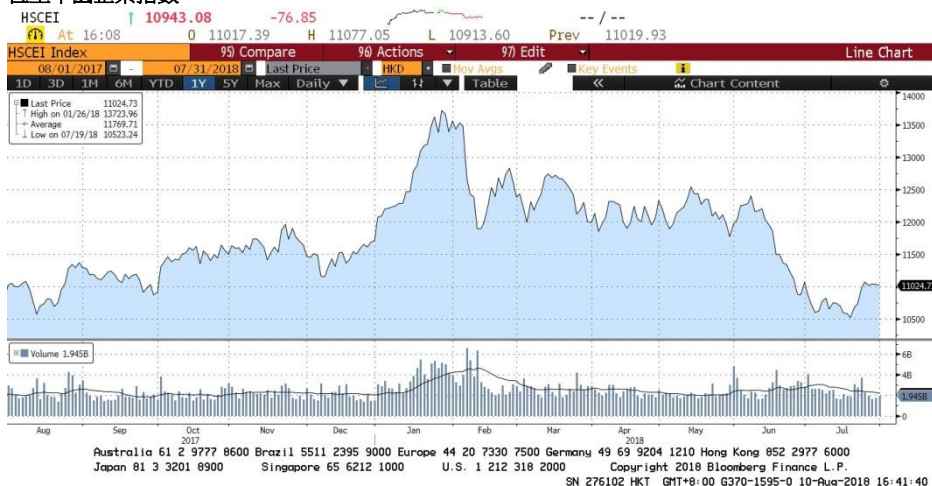
美國 10 年期國債收益率



恆生中國企業指數正在尋底

FIGURE 2

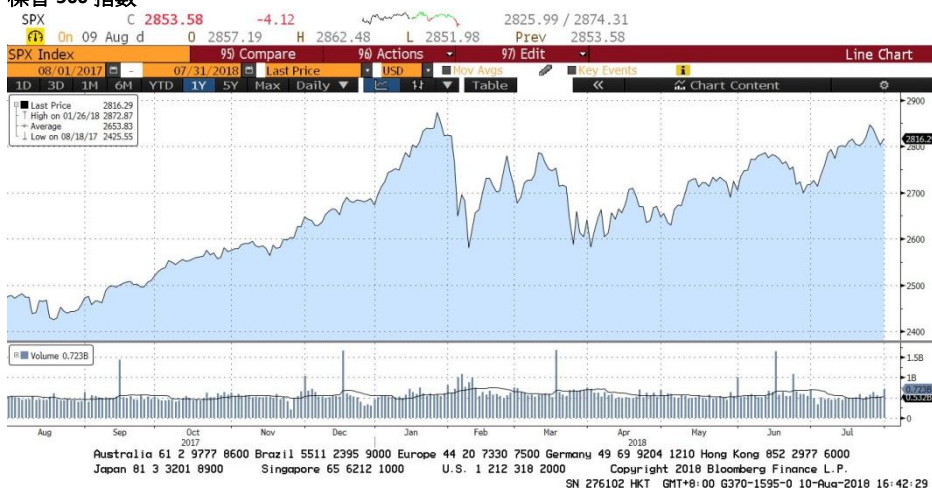
恆生中國企業指數



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參考。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。