

全球經濟評論

中國與美國之間的貿易緊張局勢不斷加劇



這篇文章裡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。你需要考慮這裡所涉及的任何產品或服務是否適合你個人的情況。過去的表現不能作為未來表現的參考。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。

2018 年股票類仍將是最受歡迎的資產類別

由於中國與美國之間的貿易緊張局勢不斷加劇，MSCI 世界和 MSCI 新興市場指數分別下降 2.41% 和 2.03%，全球股市在 3 月份出現高位波動。黃金和政府債券等安全資產反彈以反映風險厭惡情緒。

隨著中國對早前的 500 億美元報復性關稅作出回應之後，特朗普總統宣布對中國進口額外徵收 1000 億美元的關稅，中美之間貿易緊張關係的擔憂繼續上升。然而，現時的情況下，目前不太可能發生貿易戰，因為中美之間有著廣泛的經濟相互影響。特別是全球貿易是美國經濟增長的關鍵動力，關稅如何影響全球貿易和整體經濟？1930 年通過的 Smoot-Hawley 關稅法可能是最好的例子，下面是簡要介紹及其影響：

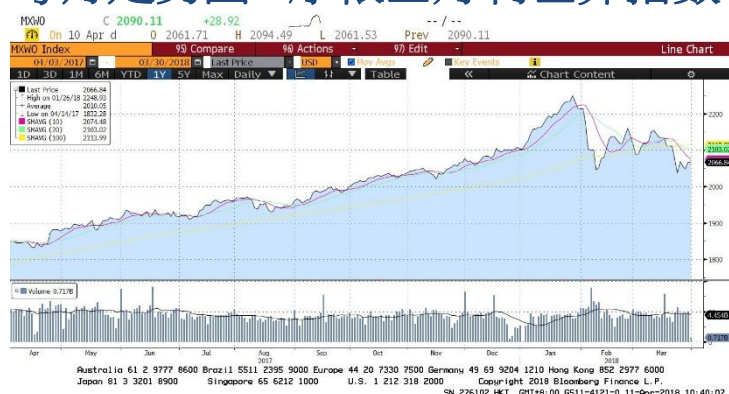
“1930 年斯穆特霍利關稅法案 - 在 1922 年較早時候，在基礎上大幅度提高了進口稅。其目標是保護美國製造商免受來自國外進口的競爭。國際貿易在美國經濟中所佔的比例很小，當時大多數經濟學家把關稅歸咎於對美國 38 年經濟大蕭條的貢獻因素。然而，在國際層面上，這種影響更為嚴重。斯穆特霍利關稅與世界各國的一系列保護主義措施相匹配。由於每個國家都試圖通過提高關稅和限制進口來保護本國的生產利益，因此世界貿易往下盤旋。到 1933 年，75 個國家的進口總量已降至 1929 年的大約三分之一（Kindleberger 1986）。”

Smoot-Hawley 關稅法加劇了大蕭條，1929-1933 年美國國民生產總值下降 36%，失業率從 3% 上升到 25%。目前尚不清楚在 5 月 15 日的公開聽證會之後是否適用關稅。從政治角度來看，特朗普總統可能在 11 月份利用關稅問題爭取公民對國會選舉的支持。

經濟重點

- 中國與美國之間的貿易緊張局勢不斷加劇
- 黃金和政府債券等安全資產反彈以反映風險厭惡情緒
- 從政治角度來看，特朗普總統可能在 11 月份利用關稅問題爭取公民對國會選舉的支持

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線: 2074.48
20 天平均線: 2103.02
100 天平均線: 2113.99
250 天平均線: 2016.70

評論
儘管向下突破了兩條移動平均線，摩根士丹利世界指數仍處於長期上升軌道。

市場表現

股市指數 (美元)	收市 31/03/2018	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	24,103.11	5.79	5.79	19.37	16.24	2.22
標準普爾 500	2,640.87	5.62	5.62	21.07	16.74	1.98
納斯達克	7,063.45	7.36	7.36	26.37	21.22	1.11
英國富時 100	9,891.25	2.78	2.78	13.37	13.65	4.45
德國 DAX	14,868.09	5.44	5.44	14.07	12.87	2.65
法國 CAC	6,351.13	6.56	6.56	16.45	14.59	3.11
日經 225	198.83	4.45	4.45	16.00	15.78	1.70
恒生指數	3,834.28	9.79	9.79	12.90	11.85	3.38
上海證交所	501.39	8.92	8.92	16.07	12.42	1.91
澳洲 ASX	4,504.39	2.74	2.74	19.22	16.13	4.19
臺灣加權平均	372.33	6.08	6.08	15.47	14.02	3.69
南韓綜合	2.29	4.19	4.19	17.62	9.53	1.62
泰國證交所	37.26	8.57	8.57	16.85	15.70	2.81
印度 SENSEX	506.10	6.65	5.87	23.12	17.95	1.16
俄羅斯 RTS	1,246.98	11.08	11.08	6.97	5.56	5.32
墨西哥 IPC	2,527.87	8.12	8.12	20.70	16.76	2.24
巴西 Bovespa	25,841.73	15.35	15.35	20.97	12.99	2.93
中位數		6.56	6.08	16.85	14.59	2.65

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 31/03/2018
原油	64.94
金價	1,322.80

公佈時間		數據	數據期間	調查預測	前值
4/2/2018	日本	日經日本製造業採購經理人指數	Mar F	--	53.2
4/2/2018	中國	財新中國製造業採購經理人指數	Mar	51.7	51.6
4/3/2018	歐洲	Markit 歐元區製造業採購經理人指數	Mar F	56.6	56.6
4/4/2018	歐洲	失業率	Feb	8.50%	8.60%
4/4/2018	歐洲	核心 CPI(年比)	Mar A	1.10%	1.00%
4/4/2018	美國	工廠訂單	Feb	1.70%	-1.40%
4/5/2018	歐洲	PPI(月比)	Feb	0.00%	0.40%
4/5/2018	歐洲	PPI(年比)	Feb	1.50%	1.50%
4/5/2018	美國	首次申請失業救濟金人數	Mar-31	225k	215k
4/5/2018	美國	連續申請失業救濟金人數	Mar-24	1843k	1871k
4/10/2018	美國	PPI 最終需求(月比)	Mar	0.10%	0.20%
4/11/2018	中國	PPI(年比)	Mar	3.30%	3.70%
4/11/2018	中國	CPI(年比)	Mar	2.60%	2.90%
4/11/2018	中國	貨幣供給 M1 年比	Mar	9.50%	8.50%
4/11/2018	中國	貨幣供給 M2(年比)	Mar	8.90%	8.80%
4/12/2018	加拿大	新屋價格指數(月比)	Feb	0.10%	0.00%
4/13/2018	中國	出口(年比)	Mar	11.80%	44.50%
4/13/2018	中國	進口(年比)	Mar	12.00%	6.30%
4/17/2018	中國	GDP 年比	1Q	6.80%	6.80%
4/17/2018	英國	失業補助申請率	Mar	--	2.40%
4/17/2018	英國	失業補助申請變動	Mar	--	9.2k
4/17/2018	美國	新屋開工	Mar	1260k	1236k
4/17/2018	美國	新屋開工(月比)	Mar	1.90%	-7.00%
4/19/2018	澳洲	失業率	Mar	--	5.60%
4/23/2018	歐洲	政府債務/GDP 比率	2017	--	88.90%
4/24/2018	澳洲	CPI(季比)	1Q	--	0.60%
4/24/2018	澳洲	CPI(年比)	1Q	--	1.90%
4/27/2018	日本	失業率	Mar	--	2.50%
4/27/2018	美國	個人消費	1Q A	--	4.00%
4/30/2018	中國	非製造業 PMI	Apr	--	54.6
4/30/2018	中國	製造業 PMI	Apr	--	51.5

新聞資訊

頭條

[“数字化助手”！这是马化腾首次详细阐述腾讯的全新定位](#)

(華爾街見聞)——马化腾用“一个目标，三个角色，五个领域，七种工具”阐述了腾讯的全新定位。他说腾讯不是要进入各行各业取而代之，而是要做好助手，助力各行各业实现数字化转型升级。之前，他用的较多的词汇是赋能、连接。[中](#)

[银行“成本”走高：结构性存款几乎是当前负债高增长的唯一途径](#)

(華爾街見聞)——招商证券认为，资管新规令银行通过表外理财吸储能力受限，低成本存款增量萎缩，结构性存款成为表外理财转向表内负债的主要载体，增速远高于其他类型存款。而结构性存款实为刚兑，商业银行负债端成本抬升。

[商务部：敦促美国勿以单边主义威胁中国 中国势必坚决反击](#)

(華爾街見聞)——中国商务部发言人表示，中国对美国可能采取的进一步行动有充分准备，敦促美国勿以单边主义威胁中国。到目前为止在中美经贸摩擦问题上没有任何层级的谈判，在单方面胁迫下中方不可能做任何谈判。

[空头大规模加仓？内外盘期锌双双破位大跌](#)

(華爾街見聞)——LME 期锌盘中跌 3.5%，至 12 月来最低；沪锌跌逾 4%，创去年 8 月以来最低。Mymetal 称市场传言国储局抛锌，但很大一部分因素是空头加仓，且下游消费迟迟不释放令价格承压。

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 年國債收益率



國企指數因其估值吸引，我們
對其樂觀看法。

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

這篇文章裡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。你需要考慮這裡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。