

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 年股票類仍將是最受歡迎的資產類別

4 月份全球股市相對平靜，MSCI World 和 MSCI 新興市場指數分別上漲 0.95% 和下跌 0.55 %。

由於朝鮮領導人金正日與韓國總統月明在 2018 年 4 月 27 日將他們的國家在板門店停戰的軍事分界區舉行歷史性首腦會議，東北亞的政治緊張局勢已經減少。人們普遍預計，朝鮮和韓國很可能在不久的將來結束戰爭狀態，並朝向朝鮮半島無核化的目標。

4 月份是特別的月份，風險資產和安全資產在 4 月下旬一起下跌。政府債券和黃金在美元上漲的背景下受到打擊，投資者沖入美元以反映風險厭惡情緒。美元指數上漲 2.08%，自 2016 年 11 月美國總統大選以來最大月度增幅。美元飆升和風險偏好情緒引發了阿根廷，印度尼西亞和巴西等邊境新興市場貨幣和股票的拋售。

美中貿易戰亦是 4 月份的熱門話題。貿易戰爭產生的輸家比贏家更多。鋼鐵和鋁價開始對美國金屬生產商的收益產生影響，但貿易衝突現在已經擴散到技術領域，這是股市中一個更大和更占主導地位的集團。現在美國商務部對向中國電話設備製造商中興出售美國產品實施了為期七年的禁令，中國反擊，對高通擬收購恩智浦半導體公司提出負面評論。美國的半導體行業受到衝擊。

實際上，在美國與中國的貿易戰中，根本就沒有很多的貿易交易贏家。主要只是鋼鐵製造商或鋁製品製造商，因為美國正保護這些行業免受不公平的中國競爭。但是有很多行業的貿易交易都是輸家。

經濟重點

- 中國與美國之間的貿易緊張局勢不斷加劇
- 風險資產和安全資產在 4 月下半月一起下跌
- 朝鮮和韓國很可能在不久的將來結束戰爭狀態，並朝向朝鮮半島無核化的目標。

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2098.63
20 天平均線:	2087.17
100 天平均線:	2120.17
250 天平均線:	2034.18

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 30/04/2018	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	24,163.15	0.25	(2.25)	18.72	16.37	2.17
標準普爾 500	2,648.05	0.27	(0.96)	20.93	17.21	1.90
納斯達克	7,066.27	0.04	2.36	24.67	22.39	1.02
英國富時 100	10,336.55	4.50	(0.58)	14.20	14.20	4.22
德國 DAX	15,261.91	2.65	(1.72)	14.55	13.40	2.91
法國 CAC	6,680.36	5.18	4.60	17.53	15.04	3.06
日經 225	205.96	1.97	1.85	17.57	16.47	1.74
恒生指數	3,925.39	2.38	2.50	12.76	12.02	3.35
上海證交所	486.35	(3.49)	(4.31)	15.40	12.45	1.93
澳洲 ASX	4,582.25	1.73	(4.89)	19.76	16.86	4.00
臺灣加權平均	359.92	(4.06)	0.33	14.83	14.04	3.71
南韓綜合	2.35	1.98	2.07	11.17	9.63	1.75
泰國證交所	37.28	(0.78)	6.96	17.58	15.81	2.80
印度 SENSEX	527.62	4.25	(1.08)	24.21	18.57	1.11
俄羅斯 RTS	1,153.96	(7.64)	(0.04)	7.59	6.27	4.71
墨西哥 IPC	2,575.28	1.88	2.74	21.91	16.22	2.10
巴西 Bovespa	24,709.62	(4.38)	6.93	21.75	13.04	2.74
中位數		1.73	0.33	17.57	15.04	2.74

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 30/04/2018
原油	68.57
金價	1,319.20

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
5/1/2018	日本 日經日本製造業採購經理人指數	Apr F	--	53.3
5/1/2018	加拿大 GDP 年比	Feb	2.80%	2.70%
5/2/2018	日本 日經日本服務業採購經理人指數	Apr	--	50.9
5/2/2018	日本 日經日本綜合採購經理人指數	Apr	--	51.3
5/2/2018	歐洲 失業率	Mar	8.50%	8.50%
5/2/2018	歐洲 GDP 經季調(季比)	1Q A	0.40%	0.60%
5/2/2018	歐洲 GDP 經季調(年比)	1Q A	2.50%	2.70%
5/3/2018	美國 首次申請失業救濟金人數	Apr-28	225k	209k
5/3/2018	美國 連續申請失業救濟金人數	Apr-21	1835k	1837k
5/3/2018	美國 Markit 美國服務業採購經理人指數	Apr F	54.5	54.4
5/3/2018	美國 Markit 美國綜合採購經理人指數	Apr F	--	54.8
5/8/2018	中國 貿易收支(人民幣)	Apr	189.15b	-29.78b
5/10/2018	中國 PPI(年比)	Apr	3.40%	3.10%
5/10/2018	中國 CPI(年比)	Apr	1.90%	2.10%
5/10/2018	美國 CPI(月比)	Apr	0.30%	-0.10%
5/15/2018	英國 失業補助申請率	Apr	--	2.40%
5/15/2018	英國 失業補助申請變動	Apr	--	11.6k
5/16/2018	歐洲 CPI(年比)	Apr F	1.20%	1.30%
5/16/2018	歐洲 CPI(月比)	Apr	0.30%	1.00%
5/21/2018	日本 出口(年比)	Apr	--	2.10%
5/21/2018	日本 進口(年比)	Apr	--	-0.60%
5/23/2018	歐洲 Markit 歐元區製造業採購經理人指數	May P	--	56.2
5/23/2018	歐洲 Markit 歐元區服務業採購經理人指數	May P	--	54.7
5/23/2018	歐洲 Markit 歐元區綜合採購經理人指數	May P	--	55.1
5/25/2018	美國 耐久財訂單	Apr P	-2.00%	2.60%
5/27/2018	中國 Industrial Profits YoY	Apr	--	3.10%
5/29/2018	日本 失業率	Apr	--	2.50%
5/30/2018	美國 個人消費	1Q S	--	1.10%
5/30/2018	美國 零售庫存(月比)	Apr	--	-0.40%
5/31/2018	中國 非製造業 PMI	May	--	54.8
5/31/2018	中國 製造業 PMI	Apr	--	51.5

新聞資訊

頭條

[中興事件轉機背後：商人特朗普為何決定放它一馬？](#)

(華爾街見聞)——北京時間周日晚間，自上任以來就指責中國“竊取”美國就業的特朗普總統關心起了中國就業，他在推特上稱，“我和習近平主席正共同努力，為中興通訊提供一條快速恢復業務的途徑。在中國已有太多人失去工作崗位，(我)已下令美國商務部著手解決！”

[馬來西亞大選後首個交易日：股、債、匯上演大幅逆轉](#)

(華爾街見聞)——大選後首個交易日，馬來西亞股債匯低開高走。基準股指低開 1.7%，午後漲 1.25%。美元/林吉特早盤漲 0.9%，午後跌逾 1.2%。十年期國債收益率冲高回落。總理馬哈蒂爾急于安撫投資者。

[為了制裁伊朗 美國對歐洲也要“大義滅親”了](#)

(華爾街見聞)——美國國家安全顧問周日稱，歐洲政府“有可能”會受到美國的制裁，這取決於歐洲政府的舉動。歐企與伊朗的合作比美企更為深入，道達爾在伊朗簽訂了 20 年的合作協議，西門子也與伊朗合作發展當地鐵路。

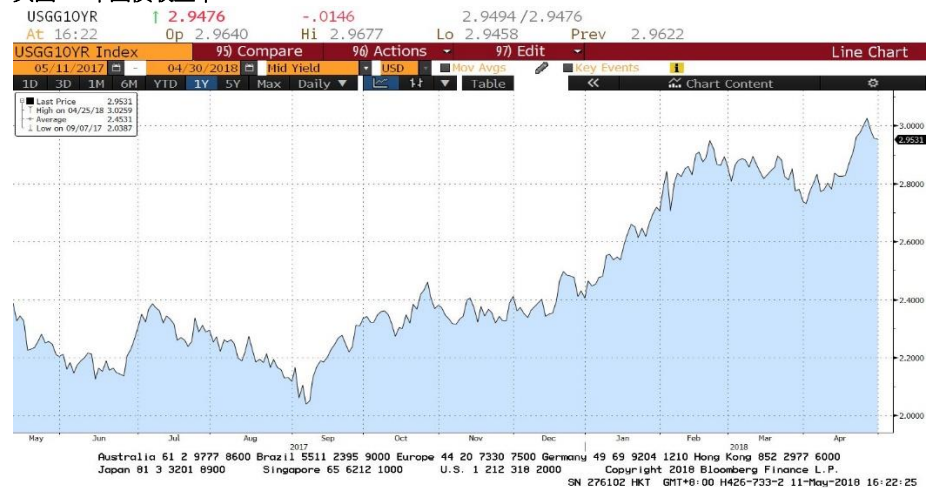
[OPEC 強調有足夠儲備對沖制裁伊朗風險 油價回落](#)

(華爾街見聞)——美國如果對伊朗實施新制裁，預計將有 100 萬桶/天原油退出市場。那邊

美國通漲依然低迷，但 10 年期國債收益率回升中。

FIGURE 1

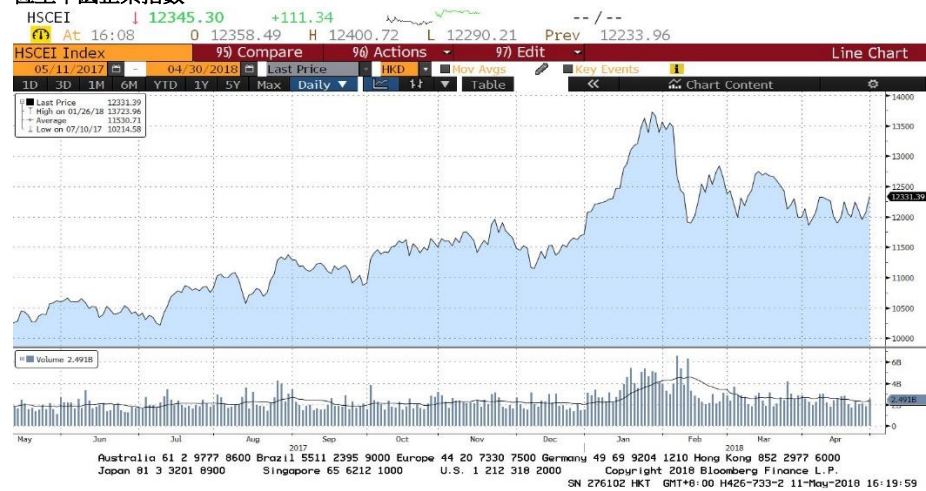
美國 10 年期國債收益率



國企指數因其估值吸引，我們對其樂觀看法。

FIGURE 2

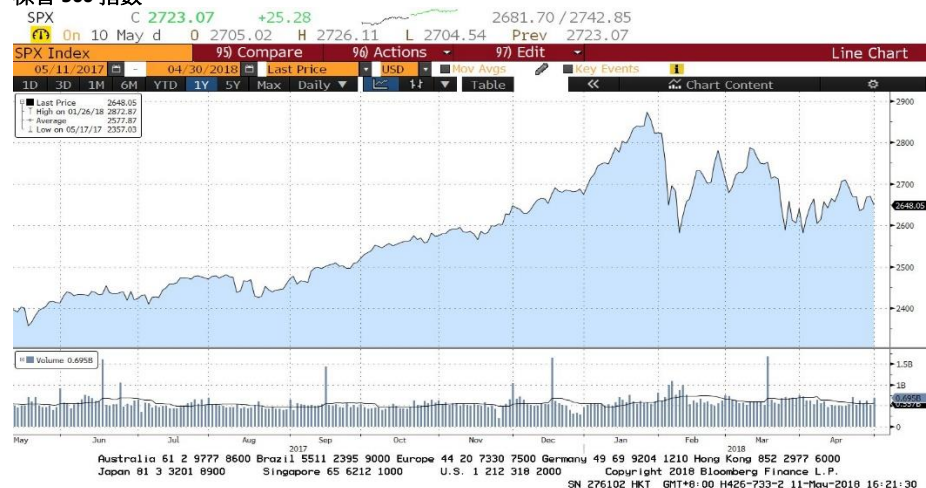
恆生中國企業指數



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。