

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

4 月份，全球經濟數據有穩定跡象，特別是在中國。可能是通過中國政府的新貸款或貸款以及政府支出減少和企業稅率降低等其他財政政策來大量注入流動性。另一方面，中國和美國在貿易談判方面取得了實質性進展，市場有望在不久的將來結束貿易戰。

圖表 1. 2019 年主要資產類別和國家指數回報

Country	Index & Asset Class	30/4/2019
Oil	CL1 Comdty (USD)	40.74
A Shares	SHCOMP Index (USD)	26.06
S&P 500	SPX Index (USD)	17.51
Russia	INDEXCF Index (USD)	16.15
DM	MXWO Index (USD)	15.65
HK	HSI Index (USD)	14.72
Stoxx 50	SX5E Index (USD)	14.70
Germany	DAX Index (USD)	14.62
HK	HSCEI Index (USD)	13.81
UK	UKX INDEX (USD)	12.82
EM	MXEF Index (USD)	11.75
Taiwan	TWSE Index (USD)	11.42
Signapore	STI Index (USD)	11.03
Nikkei	NKY Index (USD)	10.05
India	NIFTY Index (USD)	8.30
Brazil	IBOV Index (USD)	7.83
Indonesia	JCI Index (USD)	6.63
Korea	KOSPI Index (USD)	3.37
Gold	XAU Curncy (USD)	0.08

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。前四個月，上證 A 股指數上漲 26%，優於標準普爾 500 指數，MSCI 世界指數和 MSCI 新興市場指數。4 月份，新興市場的勢頭正在放緩，而發達市場股市正在上漲，例如歐洲股市指數。

經濟重點

- 中國和美國在貿易談判方面取得了實質性進展
- 4 月份，全球經濟數據有穩定跡象

每月走勢圖：摩根士丹利世界指數



10 天平均線:	2167.97
20 天平均線:	2159.53
50 天平均線:	2120.96
250 天平均線:	2080.12

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 26/4/2019	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	26,543.33	1.27	14.00	16.51	16.13	2.21
標準普爾 500	2,939.88	2.74	17.51	18.86	17.32	1.92
納斯達克	8,146.40	3.40	22.01	33.81	23.32	1.05
英國富時 100	9,606.88	0.78	12.82	16.45	12.75	5.04
德國 DAX	13,747.44	5.77	14.62	16.15	13.31	3.07
法國 CAC	6,217.08	3.45	15.67	17.96	14.00	3.32
日經 225	199.49	3.34	10.05	15.85	14.87	2.11
恒生指數	3,774.37	0.52	14.72	11.15	11.31	3.37
上海證交所	458.62	(3.24)	26.06	14.14	11.27	2.29
澳洲 ASX	4,560.34	1.04	12.55	17.75	16.20	4.61
臺灣加權平均	354.32	2.72	11.42	15.86	15.88	4.22
南韓綜合	1.88	(0.98)	3.37	12.19	12.16	2.17
泰國證交所	34.71	1.00	8.62	16.61	15.48	2.94
印度 SENSEX	559.69	(0.14)	8.37	29.83	18.50	1.25
俄羅斯 RTS	1,247.01	2.81	16.81	5.19	5.82	5.63
墨西哥 IPC	2,375.33	3.30	10.94	15.71	13.92	2.67
巴西 Bovespa	24,516.86	(1.31)	7.83	15.77	11.47	3.13
中位數		1.27	12.82	16.15	14.00	2.94

市場資料

商品價格 (美元)

商品期貨類別	截止 26/4/2019
原油	63.30
金價	1,284.30

公佈時間	數據	數據期間	調查預測	前值
5/2/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	Apr-27	215k	230k
5/2/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	Apr-20	1660k	1655k
5/3/2019	歐洲 核心 CPI(年比)	Apr A	1.00%	0.80%
5/3/2019	美國 失業率	Apr	3.80%	3.80%
5/3/2019	美國 Markit 美國服務業採購經理人指數	Apr F	52.9	52.9
5/3/2019	美國 Markit 美國綜合採購經理人指數	Apr F	--	52.8
5/6/2019	中國 財新中國綜合採購經理人指數	Apr	--	52.9
5/6/2019	中國 財新中國服務業採購經理人指數	Apr	54.2	54.4
5/8/2019	日本 日經日本綜合採購經理人指數	Apr	--	50.4
5/8/2019	日本 日經日本服務業採購經理人指數	Apr	--	52
5/8/2019	中國 出口(年比)	Apr	3.00%	14.20%
5/8/2019	中國 進口(年比)	Apr	-2.10%	-7.60%
5/9/2019	中國 CPI(年比)	Apr	2.50%	2.30%
5/9/2019	中國 PPI(年比)	Apr	0.60%	0.40%
5/10/2019	英國 GDP 年比	1Q P	1.80%	1.40%
5/10/2019	英國 出口(季比)	1Q P	1.70%	1.60%
5/10/2019	英國 進口(季比)	1Q P	4.50%	2.10%
5/16/2019	日本 PPI 年比	Apr	--	1.30%
5/16/2019	澳洲 失業率	Apr	--	5.00%
5/16/2019	美國 新屋開工(月比)	Apr	7.60%	-0.30%
5/22/2019	日本 進口(年比)	Apr	--	1.10%
5/22/2019	日本 出口(年比)	Apr	--	-2.40%
5/23/2019	美國 新屋銷售	Apr	--	692k
5/24/2019	日本 全國消費者物價指數 年比	Apr	--	0.50%
5/24/2019	美國 耐久財訂單	Apr P	--	2.60%
5/28/2019	歐洲 經濟信心指數	May	--	104
5/30/2019	美國 GDP 年化(季比)	1Q S	--	3.20%
5/30/2019	美國 首次申請失業救濟金人數	May-25	--	--
5/30/2019	美國 連續申請失業救濟金人數	May-18	--	--
5/31/2019	中國 製造業 PMI	May	--	50.1
5/31/2019	中國 非製造業 PMI	May	--	54.3

新聞資訊

頭條

[中国4月出口负增长 进口增速创6个月新高](#)

(華爾街見聞)——前四个月,中国贸易顺差 894 亿美元,扩大 26%;中国对美国进出口同比均下降,且贸易顺差有所扩大。

[谁来干活?农民工增量去年减少近300万,工业机器人负增长](#)

(華爾街見聞)——农民工去年的增速十年来首次跌破 1%,作为劳动力替代的工业机器人今年一季度增速-11.7%。

[2019年中国债券违约事件全梳理](#)

(華爾街見聞)——2019 年以来,债券违约的节奏有所放缓,但是违约个数依然较多,前四个月虽然相比 2018 年下半年有所下滑,但仍大于 2018 年同期。

[新华社评:磋商才是解决问题的正确路径](#)

(華爾街見聞)——一年多交锋,中方对中美经贸问题的长期性、复杂性、艰巨性认识更加深刻,始终坚持底线思维,做好两手准备,在原则问题上绝不妥协,尽最大努力扩大利益交集,争取互利共赢。我们对任何可能出现的变数是有充分准备的。

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。