



香港恆指低收761點。中通社



東京股市暴跌近千點。新華社/法新社



【香港商報訊】記者邱媛媛報道：中美貿易戰昨日正式打響，全球股市遭遇「黑色星期五」。亞洲股市全線下跌，跌幅普遍大於2%，處於戰火中的A股跌幅一度達逾4%，香港和日本股市亦相當慘烈。投資者紛紛選擇避險資產，推升黃金價格走高及日圓強勢破頂。

當天A股截至收盤，滬指收報3152.76點，跌3.39%，成交額2934億元人民幣；深成指收報10439.99點，跌4.02%，成交額3419億元；創業板收報1726.02點，跌5.02%，成交額1043億元。

唯農業股一枝獨秀

當日滬深兩市大幅低開，滬指全天在3200點下方盤線運行，最深跌幅達4.61%，創1個月來最大跌幅，振幅逾2%，400餘股跌停。創業板指盤中最深跌5.8%，創2017年1月以來最大跌幅。

行業板塊方面，農業股一枝獨秀。其餘板塊紛紛飄綠，航空、保險、銀行、旅遊等板塊跌幅相對較窄；通信設備板塊領跌兩市，物流、鋼鐵、船舶、建材、煤炭、造紙、環保等板塊跌幅居前。盤面上，農業股集體高開，黃金股逆市活躍。近20家公司緊急回應對業務影響情況。

恐慌全球擴散蔓延

市場普遍認為，貿易戰無贏家，全球避險情緒上升，受影響的不僅僅是中國企業，美國企業或將更受衝擊，美股的大跌已是最好的證明。道瓊斯工業指數報收於23957.89點，跌2.93%；標準普爾500指數報收於2643.69點，跌2.52%；納斯達克綜合指數報收於7166.68點，跌2.43%。美國媒體報道稱，投資者對中美發生貿易戰的憂慮是當天股市重挫的最主要原因。

歐洲股票市場同樣受到重挫。德國DAX30指數收跌1.70%，報12100.08點；法國CAC40指數收跌1.38%，報5167.21點；英國富時100指數收跌1.23%，報6952.59點，創2016年12月14日以來收盤新低。

亞太股市日經最慘

恐慌情緒蔓延至亞太地區。當天，香港恆生指數開盤暴跌1140點，跌幅3.67%，最後收跌761點，報30309點，而韓國首爾綜指下跌3.24%，日本日經225指數收跌4.5%，報20617.86點。

聯訊證券策略分析師陳勇表示，雖然此前市場對此已有一定預期，但是貿易問題明朗化之後，對中美股市的衝擊仍較明顯。此外，他亦指，在正式名單出來之前，對於投資者的心理可能還將產生一些壓力，短期市場仍處調整狀態。

港股昨受消息衝擊，低開逾千點後，全日多次失守30000點關口，失100天線。雖然尾市跌幅收窄，但



杭州一證券交易所滿屏皆綠，A股全線重挫。新華社

中美貿易駁火 全球股市受挫

最終仍重挫761點報30309點，為3月7日以來最低。主板成交額2834.45億港元，比前一個交易日急增近87%，是自2015年4月初以來最高金額。總結港股一周瀉近1200點或3.79%，亦為6周以來最大跌幅。

相較A股及港股，日本股市更為慘烈，昨日經指數收跌達4.5%至20617.86點，本周大跌4.9%，創2月初以來最大的單周百分比跌幅。

當天，不少機構均發布了對「中美貿易戰」的觀點，認為總體來看對A股市場短期有一定影響，但無需恐慌。國金策略表示，貿易戰無贏家，全球避險情緒上升，A股短期承壓，中長期走勢依舊向好。中信證券表示，從股市來看，由於此次貿易戰主要針對新興產業、製造業，所以對相關行業形成衝擊，加之考慮到風險偏好下降，總量影響也偏負面。

賣股買債選擇避險

中美貿易戰是否面臨升級，最終破壞力多大，目前尚是未知數，全球市場投資者的主流反應是選擇避險。隔夜美國股市、金屬類大宗商品暴跌，賣股買債的避險傾向強烈。而日圓、黃金、美國國債等避險資產走強，離岸、在岸人民幣匯率則大體穩定在6.33水平。

近來走勢疲軟的黃金昨日終大放異彩，日內上漲逾1%擊穿1340關口，漲近20美元至1346.6美元。

太平洋證券策略分析師王君分析指稱，潛在貿易戰爆發推高全球產業鏈名義成本，加上亞洲煉油廠季節性維護結束，拉低原油庫存，美元將重新受壓，大宗商品尤其是原油和黃金將繼續走強。

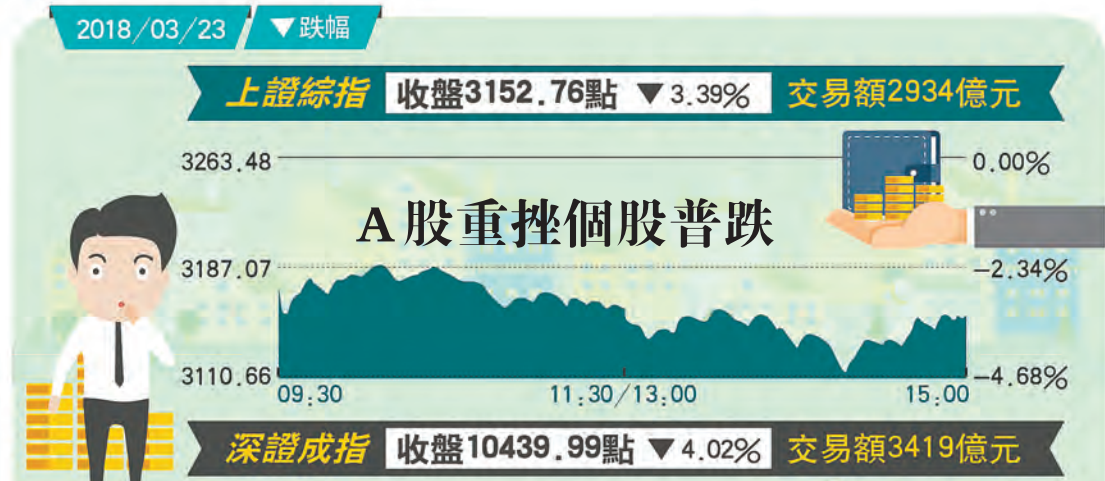
向來有避險貨幣之稱的日圓亦同樣受惠，昨日兌美元一度強彈至104.653，這是日圓自2016年11月以來最高的水平，也是16個月以來首度觸破105大關，今日圓名列亞洲漲勢最為兇猛的主要貨幣之一。

至於債市方面，則所受波動較為輕微。截至昨晚9時，美國十年期債微升0.011個百分點至2.845%。

內地銀行間債券市場早盤現貨飆漲，10年國債期貨盤初創逾一年最大漲幅，10年期國債收盤一度跌去逾16個基點至4.68%附近，創2017年11月以來最低，10年期國債收益率和1年期利率互換亦下行。 (H)

中石油料貿易戰推高油價

【香港商報訊】記者邱媛媛報道：中石油（0857.HK/601857.SH）副董事長兼總裁汪東進昨於業績發布會上表示，料今年總體油價將高於去年，相信直至2020年全球油價將保持緩慢上升。對於一觸即發的中美貿易戰，他認為短期內會推高油價，但未明確增幅多少。



環球股市表現

股指	點位	漲跌幅
上證綜指	3152.76	-3.39%
深證成指	10439.99	-4.02%
創業板指	1726.02	-5.02%
恆生指數	30309.29	-2.45%
日經225指數	20586.50	-4.66%
歐洲股市		
英國富時指數	6933.92	-0.27%
德國DAX指數	11956.47	-1.19%
巴黎CAC指數	5112.74	-1.05%
美國股市		
道瓊斯工業指數	24030.00	+0.28%
標普500指數	2651.25	+0.18%
納斯達克指數	6701.00	-0.02%

截至昨天晚上9時30分

港元匯價觸及7.8494

阮國恒：毋須恐慌資本外流

【香港商報訊】記者鄭偉軒報道：中美貿易戰雲密布，港元兌美元匯價昨日一度觸及7.8494，只差6點子便觸及7.85的弱方兌換保證。金管局副總裁阮國恆稱，就算港元觸及弱方兌換保證，市場亦毋須過分緊張，金管局出手屬於制度設計的一部分。

阮國恆表示，在貿易戰陰霾下，香港作為開放型經濟體及龐大貿易融資中心，無可避免對本港貸款環境帶來影響，銀行需要更審慎處理信貸評估。

貿易融資情況可控

阮國恆續指，現時仍過早判斷中美貿易戰對香港的實際影響多大影響。他相信，本港銀行體系多元化，貿易融資佔貸款比率不大高，相信情況可控。

昨日，港元匯價持續弱勢，再創33年低位。港元兌美元匯價昨日早前在7.848至7.849之間徘徊，及至下午近6時，港元兌美元一度見7.8494，距離7.85的弱方兌換保證相距6點子。

港元疲弱加上美國周四加息四分一厘，導致港元同業拆息（HIBOR）抽緊。昨日，港元1個月同業拆息輕微上升，報0.86179厘。

阮國恆又指，美息正常化之下，港息遲早跟隨上升，預期一定會出現資本外流的情況，市場毋須過度恐慌。他又強調，資金進出香港是十分正常的事，金管局會維持市場運作暢順。

銀公：暫不需要加息

銀行公會主席施穎因則指，香港資金仍然非常充裕，相信短期之內，香港銀行沒有急速加息需要，至於利率最終走勢仍然有待觀察。她強調，香港金融基建穩定，銀行體系亦有足夠能力抵擋可能發生的風險，不過市民仍要做好風險管理。

渣打銀行全球研究部外匯策略師張敬勳接受本報訪問時表示，近日港匯弱勢，是反映港匯息差擴闊的問題，除非金管局向市場發債，從而抽走市場流動性，否則港匯弱勢的問題仍將持續。



興業證券：港轉口貿易恐受挫

一旦貿易戰開啓，全球需求都會受到影響，香港等轉口貿易中心將是最脆弱的一環，而和中國出口產業結構相似、出口產品競爭有相互替代關係的第三方出口國將是潛在受益方。

與此同時，美國經濟也會受到負面影響。尤其美國的跨國公司較多，許多廠商的工廠直接設在中國，貿易戰對美國在華工廠也會造成直接的影響。美國金融市場自身的這些脆弱性問題，很可能將在貿易戰的過程中被放大。

專家：選股規避外貿港口類股

【香港商報訊】記者施美報道：針對中美貿易戰正式啓動，接受本報採訪的專家表示，全新的中美互動時期已經到來，兩國都應尋找用新的方式去應對新格局。同時預測，貿易戰全面爆發的可能性較低，對中國整體經濟影響也有限。建議投資者避開受影響比較大的行業和企業，比如外貿和港口。

中美進入全新互動

此次美國率先挑起貿易戰的苗頭，中國強勢回應，專家預測，新冷戰時期即將到來。招銀國際證券有限公司首席經濟學家助理成亞曼指出，「新冷戰時期」的提法並不準確，會令外界產生很多錯誤的判斷。「現在的世界與美蘇冷戰時期的國際環境有很大的不同，中美沒有形成對抗陣營，雙方的摩擦和衝突都還是比較有限、局部和克制的，仍以合作為大趨勢。除此以外，中美不論貿易、金融、人員以及文化方面，相互的交流和滲透非常快，這一點毋庸置疑。中美自冷戰結束後一直是通過經貿為主要紐帶保持著密切聯繫，合作大於競爭。這與冷戰時相互分割陣營完全不同。」

成亞曼指出，雖然新冷戰時期不會到來，但是冷戰式思維還依然存在。冷戰之後，美國一直是「一超多強」體系當中的「一超」，不論從經濟、軍事

還是全球安全方面都有絕對的領先地位，而近年來當中國迅速崛起、中國製造和中國科技迅猛趕超世界先進水平、中資在美國的投資和購買增多變得越來越活躍，中國甚至擁有了更廣的國際影響力，不但是參與國際機制而且還在創造國際合作平台，這些都使得美國從政客到商界乃至民眾有更多的不安、防備甚至恐慌情緒。

與此同時，中國在全球產業鏈當中的位置也正在迅速變化，出口產品結構也從原來的與美國互補，到逐漸有部分領域出現競爭，比如飛機、高端製造等。這樣的結果就是在美國國內親中的商會或是利益集團變少了。更糟的是兩國機制性的溝通渠道也減少。目前中美之間的對話機制幾乎陷入停滯狀態，雖然今年中方提議重啓該項對話機制，特朗普卻似乎沒有這種意願。

她認為，與其說「新冷戰時期」已經到來，不如說是一個「全新的中美互動時期」已經到來，而兩國都在探尋怎樣用新的方式去應對這種全新格局，這個過程需要一些磨合。

全面爆發可能性低

針對中國外交部發言人華春瑩昨日在例行記者會上對中美貿易問題作出的強硬回應，貿易戰當真要

全面爆發？成亞曼認為，特朗普並不想打一場全面對抗式的貿易戰，全面貿易戰爆發的可能性是比較低的，但是局部的、逐漸的貿易保護措施會陸續出現，特朗普要試探中國的容忍度底線。

她續指，目前來看，中方的反制措施也是冷靜和克制的，美國方面雖然在政治上對貿易保護的態度很強硬，但在政策上絕對不是鐵板一塊，還是有很大彈性的，給對話留足空間。

影響資本市場有限

受中美貿易摩擦加劇，昨日，恆指和滬指跳空低開，市場避險情緒嚴重。成亞曼指，中美貿易問題對資本市場影響有限。「對資本市場來說，在今年以來已經比較波動的情況下，特朗普貿易政策給其增添了波動性，但也不屬於黑天鵝。特朗普貿易保護主義本身就是今年市場預計的一個主要風險。因為內地經濟走勢總體向好，企業盈利改善，權益市場的基礎是有支撐的。港股來看，受影響的個股可能就是一兩成，對大盤影響較小。」她指出。

與此同時，成亞曼建議投資者應避開受影響比較大的行業和企業，比如外貿、港口類。她認為，投資者要分析個股公司在美國市場業務的比重和已經採取的應對策略。