

# 貿易或達成協議，聯儲或減慢加息

第四十六期

工銀亞洲財富管理

美國貿易代表處在1月9日晚上發出新聞稿，通報中美磋商事宜。檔中提到「會談重點討論了中國對於從美國大量購買農產品、能源、製成品及其他產品和服務的承諾」，體現雙方在削減貿易逆差上已達成共識，進入細節討論階段。事實上，今次雙邊談判議程原本僅有兩天，多出一天便是為增設的「細節談判」而設。

美國政府停擺多日，週六（12日）已經踏入第22日，打破史上最長停擺時間紀錄。隨著中美貿易戰持續，市場人士擔心若停擺遲遲未解決，美國經濟未來幾個月增長可能會放緩甚至停滯，並影響聯儲局的利率決策。

沙烏地阿拉伯能源部長法利赫 Khalid Al-Falih 於阿布達比的論壇上表示，石油輸出國組織及其盟國 OPEC+ 與美國頁岩油

業者處於互補的關係，認為近期的產量削減，可直接幫助美國的鑽井工人。

## 中美貿易戰 談判審慎樂觀

### 市場分析：

美國貿易代表處在1月9日晚上發出新聞稿，通報中美磋商事宜。檔中提到「會談重點討論了中國對於從美國大量購買農產品、能源、製成品及其他產品和服務的承諾」，體現雙方在削減貿易逆差上已達成共識，進入細節討論階段。事實上，今次雙邊談判議程原本僅有兩天，多出一天便是為增設的「細節談判」而設。

而中國商務部也在第2日發出聲明，雖只有短短兩行，卻透露出積極信號。聲明中提及：「雙方積極落實兩國元首重要共識，就共同關注的貿易問題和結構性問題



ICBC 工銀亞洲

# 貿易或達成協議，聯儲或減慢加息

進行了廣泛、深入、細緻的交流，增進了相互理解，為解決彼此關切問題奠定了基礎。」由此可見，雙方仍遵循兩國領袖「盡力達成協議」的大方向前行。

## 應對策略：

中美貿戰若停火，對於兩國經濟以至股市都有刺激作用。中港股市跌得最深，估值大大實現了對貿易戰的負面影響(甚至已過度反映)，因此，停戰對於中國股市而言，是一個強力的催化劑，若客戶看好中港股市會因此而大幅反彈，可考慮投資於中港股票的組合。

另一方面，為減低中美貿易戰的負面影響，促使了「跨鏡供應鏈轉移」的概念，部份企業將生產遷移至東南亞地區，此有助技術遷移，有助這些地區發展。若客戶對此看好，可考慮投資於東協地區的股票組合。

## 美國政府停擺

### 恐拖累經濟兼影響加息決定

#### 市場分析：

美國政府停擺多日，週六（12日）已經踏入第22日，打破史上最長停擺時間紀錄。隨著中美貿易戰持續，市場人士擔心若停擺遲遲未解決，美國經濟未來幾個月增長可能會放緩甚至停滯，並影響聯儲局的利率決策。

美國經濟情況一般會在各項數據中反映，不過由於華府停擺，多個主要經濟數據都將延期發布，這將影響聯儲局公開市場委員會（FOMC）月底的議息會議無可靠數據參考，難以作加息或減息決定。這不但影響投資者的取態，亦左右聯儲局的利率決策。亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克（Raphael Bostic）坦言，停擺導致數據不足，會影響聯儲局議息。聯儲局主席鮑威爾（Jerome Powell）上周則表示，會耐心評估下一步。

聯儲局公開市場委員會（FOMC）會在1月29日一連兩日舉行議息會議。分析相信，由於缺乏經濟數據，聯儲局對貨幣政策立場會繼續持謹慎態度，並難以作加息或減息決定。若停擺繼續未能解決，聯儲局3月議息亦可能再次因數據不足而議而無果。

## 應對策略：

由於經濟數據未如理想，市場普遍預期今年的加息次數會由三次變為兩次，加上鮑威爾的鴿派言論，使市場甚至出現加息週期尾聲的說法。而政府停擺同時使經濟數據延遲發布，相信聯儲局有機會於三月議息時因缺乏經濟數據而保持謹慎而按兵不動。若客戶認為美元已步入加息週期的尾聲，可考慮投資於息口敏感的美元債務組合。

# 貿易或達成協議，聯儲或減慢加息

## 沙國認同 OPEC 減產將平衡市場

### 市場分析：

沙特阿拉伯能源部長法利赫Khalid Al-Falih 於阿布達比的論壇上表示，石油輸出國組織及其盟國 OPEC+ 與美國頁岩油業者處於互補的關係，認為近期的產量削減，可直接幫助美國的鑽井工人。OPEC成員國在今年1月的產量，預計會每天共減產120萬桶。而石油輸出國組織（OPEC）中產量最高的沙地阿拉伯，早已在去年12月時宣佈，每天減產約50萬桶。

美國能源情報署 (Energy Information Administration, EIA) 的數據顯示，美國原油生產商每日產量為創紀錄達 1170 萬桶 / 日。摩根大通 JPMorgan 表示，由於石油價格上漲導致油價上漲，頁岩油勘探者需要近 54 美元一桶石油以獲取利潤，原因是設備、船員、和提取原油所需的原材料成本上升。在 OPEC+ 的減產協議下，業者有望快速達到損益平衡。

### 應對策略：

減產協議使油價觸底回升，若客戶認為早前跌勢已中止，可考慮投資於相關行業的股票組合，或訂立相關股票的掛鈎合約。

#### 免責聲明：

**基金：**投資涉及風險，基金價格可升亦可跌，甚至可能變成毫無價值。買賣基金未必一定能夠賺取利潤，反而可能會招致虧損。投資於非本土貨幣結算的基金或會受到匯率波動的影響，可能會導致本金出現虧損。任何基金的過去表現並不一定可作為將來表現的指引。

**債券：**債券主要提供中長期的投資，閣下應準備於整段投資期內將資金投資於債券上；若閣下選擇在到期日之前提早出售債券，可能會損失部份或全部的投資本金額。您亦須承擔發行人的信貸風險。債券的價格可能會非常波動，其影響因素包括但不限於利率、債券息差及流通性溢的波動。故此買賣債券帶有風險，投資者未必能夠賺取利潤，可能會招致損失。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「工銀亞洲」）並不保證二手市場之存在。

**貨幣掛鈎合約：**「貨幣掛鈎合約」不受香港的存款保障計劃保障。投資於「貨幣掛鈎合約」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場走勢而定，及須承擔因掛鈎貨幣兌換價格波動的風險，可能導致投資全部或部份本金的虧蝕。

**股票掛鈎合約：**「股票掛鈎合約」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資股票掛鈎產品，涉及重大風險，包括市場風險、流通性風險，以及發行商不能履行其股票掛鈎產品下義務之風險。投資者在決定投資股票掛鈎產品時，應閱讀有關的說明書/資料備忘錄及/或發行文件，以確保本身瞭解上述所有風險之性質。

**結構性存款：**「結構性存款」並非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資於「結構性存款」的回報限於既定的利息總額，並視乎結算日的市場掛鈎資產的走勢而定，而投資於非本土貨幣結算的「結構性存款」將受到匯率波動的影響，可能導致本金出現虧蝕。結構性存款證乃由本行發行，若本行倒閉或發生違約事件，閣下可能損失部份或全部存款金額。

**人民幣產品：**人民幣是目前受限制的貨幣。由於受中華人民共和國政府的管制，兌換或使用人民幣必須受到外匯管制和/或限制的影響，所以無法保證人民幣不會發生干擾轉讓、兌換或流動性的情況。因此，投資者可能無法將人民幣轉換成其他可自由兌換的貨幣。

有關評論提供的資料僅供參考，在未經我行同意前，不得以任何形式複製、分發或公佈本檔的全部或部分的內容。中國工商銀行（亞洲）有限公司（「本行」）並不負責資料的準確性及完整性，亦不對由於任何資料不正確及遺漏所引致之損失負上任何責任。本評論並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何投資產品。以上觀點可能會因市場因素或環境受改變而不需另作通知。投資涉及風險。投資產品價格可升可跌，甚至變成毫無價值。在本評論所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，您應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合您，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。