

# 投資熱點

2025年4月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 中國向美加徵34%關稅反制 全球股市受挫

- 中國宣布反制措施——美國總統特朗普宣布向所有國家徵收「**對等關稅**」後，北京上周五亦宣布一系列反制措施，包括：
  - 向所有美國進口商品加徵**34%**關稅
  - 十六家美國實體列入出口管制管控名單
  - 暫停美國兩家禽肉企業產品輸華，另外四家企業高粱及禽肉骨粉輸華資格暫停
  - 對七類稀土物資實施出口管制
  - 十一家美國企業列入不可靠實體清單
  - 對美國、印度生產醫用CT球管展開反傾銷調查
  - 在世貿組織起訴美國對華關稅

- 中國宣布反制美國關稅措施，向美國進口貨加徵**34%**關稅
- 多個主要股市顯著回調，債息明顯回落
- 各項不確定性短期內料將繼續困擾金融市場。內地料更重視提振消費，加上人工智能發展，中線或可支持港股

- 中國宣布反制措施後，觸發全球金融市場波幅擴大：

### 股市

- 標普指數上周五下挫**6%**，標普指數期貨今早曾跌逾**4%**；歐洲股市上周五普遍跌**4-5%**
- 日股今早曾跌逾**8%**，日經及東證指數期貨一度觸發熔斷機制
- 恒生指數上周五假期休市，今早開市急挫**9.3%**，其後一度低見至**20,500**點

### 債市

- 避險情緒升溫，加上猜測今年大幅減息機會上升，美國十年期國庫券孳息率上周五失守**4%**關口後，今早一度下挫逾**12**基點至**3.87%**，較宣布對等關稅前回落逾**25**基點
- 憧憬人民銀行有機會減息，中國十年期國債孳息率今早曾下挫**10**基點至**1.61%**

### 商品

- 油價上周五跌約**7%**後，今早一度再跌約**4%**，紐約期油失守每桶**60**美元，創四年新低
- 近月累積不少升幅的金價，也在波動市況中出現回吐，現貨金上周五跌約**2.5%**後，今早一度跌穿每盎司**3,000**美元關口

### 匯市

- 美匯指數上周五抽升**0.9%**至**103**關口，今早一度回吐**0.5%**至**102.5**，主要由於避險需求推高日圓和瑞郎；澳元上周五急跌**4.6%**，創2008年金融危機以來最大跌幅。人民幣兌美元開市中間價上周四及今早累計調弱近**200**點子，幅度相對近月有所擴大
- 特朗普堅持要解決中美貿易逆差——特朗普表示，並無刻意引發市場大跌，重申中國的貿易順差不可持續；又稱除非美中貿易逆差得到解決，否則不會與中國達成協議。美國財長貝森特表示，沒有理由預期會出現衰退。聯儲局主席鮑威爾表示，關稅的上調幅度和影響料遠超預期，可能帶來更高通脹和經濟放緩，但強調政府政策及影響尚不明朗，目前無需急於調整利率。

續後頁

- **中國稱隨時可減息降準**——人民日報今早頭版發表評論員文章，稱對新一輪經貿遏壓已有預判，去年12月中央經濟工作會議已就如何應對作出全面部署，強調未來根據形勢需要，隨時可以降準、降息，財政政策亦有進一步擴張空間，將以超常規力度提振國內消費，穩住資本市場。文章亦表示，沒有關上談判大門，但也不會心存僥幸，做好應對衝擊的各種準備。
- **美國衰退風險升溫，後續發展難料**——環球貿易戰進一步升溫，美國出現衰退的風險顯著上升，中國的經濟下行壓力也會增加，加上金融市場波動可能加劇避險氣氛和流動性緊張，預料對全球經濟活動會帶來更大衝擊；而央行面對經濟滯脹風險（高通脹、低增長），貨幣政策或會陷入兩難局面。我們一直強調，關稅實際衝擊規模**難以預料**，往後發展會受談判進展和各國政回應所左右，各項不確定性短期內料將繼續困擾金融市場。
- **市場波動短線或有利避險資產**——因應對等關稅的實施和各國的回應，加上央行的減息機會增加，我們看好較具避險特性的主權及投資級別企業債券，同時下調港股觀點至中性，美股及其他亞洲股市降至看淡。為紓緩外需可能收縮所帶來的挑戰，內地或會更重視提振內需（尤其是消費），加上內地的人工智能發展，中線或仍可支持港股表現。隨著未來幾個月與關稅相關的談判可能陸續展開，市場波幅或持續高企一段時間，投資者宜注意風險，保持分散投資。

---

## 大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康  
高級市場策略師

莫靄欣  
市場策略師

---

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。