

投資熱點

2025年5月12日

大新銀行經濟研究及投資策略部

中美大幅降低關稅 股市造好

- 中美發表聯合聲明，同意暫時降低雙方產品加徵的關稅90日，並同意建立機制，繼續討論經貿關係
- 美國對大部分中國貨品徵收的關稅稅率，由145%降至30%，當中包括與芬太尼相關的關稅；中國對美商品關稅稅率由125%降至10%
- 中美發表聯合聲明後，帶動股市及匯市大幅波動：

股市

- 消息刺激港股和內地A股下午顯著造好，恒生指數尾市升幅一度擴大至逾800點，突破23,600點以上，收市升3%報23,549點；內地A股收市升1.2%；標準普爾500指數期貨升約3%

匯市

- 人民幣匯價顯著上升，在岸人民幣兌美元曾升0.4%至7.2水平；美匯指數一度跳升近1.6%至101.9，歐元兌美元則曾跌約1.6%至1.107。避險貨幣顯著受壓，日圓兌美元曾跌逾2%至148.6；瑞郎兌美元亦跌2%至0.848
- 我們認為，中美同意大幅下調關稅，全球依賴雙邊貿易的企業可以暫時獲得喘息，金融市場的避險氣氛也將得以舒緩
- 中美已有首階段貿易協議作為基礎，談判的焦點，相信包括如何加強首階段協議的落實，中國進一步向美國開放市場和增加購買美國貨以收窄雙方貿易逆差，以及中國加強打擊芬太尼等
- 不過，談判可能相當漫長，而即使達成協議，亦可能有機制，在特定條件下再度加徵關稅作為懲罰
- 同時，美國針對特定行業的關稅（鋼鋁、汽車及零部件，以及未來可能加徵關稅的藥物和半導體等）仍然有效，而中國出口貨品仍須面對加徵30%關稅，對中國的出口仍會帶來一定打擊。部分企業可能會繼續考慮調整與中國相關的業務，以控制風險
- 我們將今年內地經濟增長預測由4%上調至4.2%，但仍低於年初時預計的4.4%，反映中美貿易及內需前景的不確定性。港股短線消化相關利好消息後，焦點或會重回內地刺激經濟措施成效，我們預料恒指短線料於23,700點（預測市盈率十年平均）水平附近上落

- 中美同意暫時降低雙方產品加徵的關稅90日
- 消息刺激股市造好，美匯及人民幣上揚
- 我們將今年內地經濟增長預測由4%上調至4.2%；港股焦點或會重回內地刺激經濟措施成效

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
高級市場策略師

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任何預測。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。