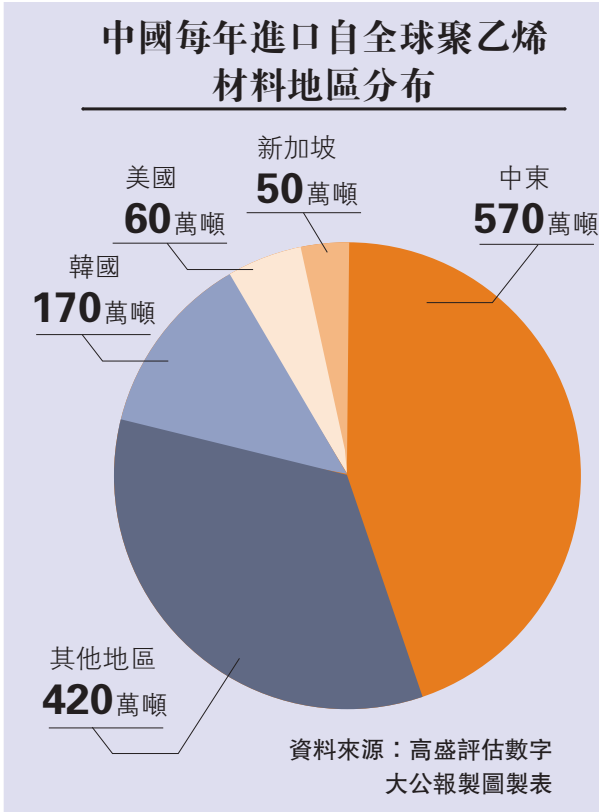


美能源產品或成中國下一反制目標 美頁岩油勢遭殃 紐油挫逾1%



中國進口自美國的原油和天然氣銷售額



▲美國頁岩油或成為中國關稅反制措施的打擊對象。圖為得克薩斯州油田

專家點評

- 現代期貨商品分析師**：中國可隨時放棄使用美國的能源產品，因供應地選擇多
- Yanta 證券分析師**：如果中國有意對進口自美國的原油實施關稅，將對市場造成新一輪震動
- 花旗集團**：去年美國向中國的淨石油出口日均約43.5萬桶，相對於2016年的日均約18萬桶為高
- 彭博經濟學家**：言論開火成本低，關稅代價高；雙邊衝突不會對中國貿易構成影響，但打擊信心、干擾供應鏈
- 評級機構穆迪**：中美貿易關係惡化，令金融市場更為波動，對兩國經濟產生不利影響

美國頁岩油或繼農業產品後成為中美貿易摩擦的另一針對目標，分析師指出，中國是全球最大石油產品買家，也是美國的石油和液化天然氣相關產品最大區域買家，倘若貿易戰爆發，雙邊關稅一旦實施，加上能源產品供應地選擇多，中國可以隨時轉向購買美國以外的其他國家能源產品，美國相關能源商品可能受到波及。紐約期油周五曾跌逾1%。

牽連廣泛

大公報記者 鄭芸央

中國周三宣布計劃對進口自美國的106項商品加徵關稅，其中包括大豆等農產品，還有包括聚乙烯和液化丙烷等石油化工產品。

分析師認為，這反映中國作為全球最大石油產品買家，可能會使用能源相關產品作為武器，以回應美國針對進口自中國的高科技產品加徵關稅措施。

雖然中美兩國官員展示有談判空間，安撫市場緊張情緒，惟投資者依然揣測美國和中國均有可能不會作出讓步。由於中國是美國石油和液化天然氣相關產品的最大區域買家，故雙方一旦爆發貿易戰，主要的能源商品預料會受到影響。

日均淨進口43萬桶美油

韓國現代期貨商品分析師表示，中國可以隨時放棄使用美國的能源相關產品，皆因其他地方有大量供應，認為對於美國而言，能源是敏感話題，故預料中美雙方最終可能達成協議，中國可能不會太快使用能源這張王牌，而是會明智運用。

Yanta證券分析師認為，倘若中國有意對美國原油產品實施關稅措施，將對市場造成新一輪震動。根據花旗集團數據顯示，2017年美國向中國的淨石油出口平均每天約43.5萬桶，相對於2016年的每天平均約18萬桶為高。另據美國官方數據顯示，去年第四季度，中國每天買入約7.5億立方呎的美國液化天然氣，規模遠超其他任何國家。

美國總統特朗普周四威脅對進口自中國的額外1000億美元商品加徵關稅，市場擔心貿易戰一觸即發，油價下跌，紐約期油價格曾跌1.13%至每桶62.82美元，布蘭特期油曾跌0.97%至每桶67.67美元。

彭博經濟學家撰文表示，「口水戰」成本低，惟關稅代價高，在目前的爭端中，尚未清楚雙方只屬「口水戰」或動真火，不過特朗普繼續推動緊張局勢升溫；彭博估計美國新關稅措施將令中國2020年國內生產總值(GDP)減少0.6%，雙邊衝突不會對大多數中國貿易構成影響，惟對信心的打擊、供應鏈的干擾，以及對未來投資的抑制的影響性或會擴大。

標普：或需評估對各行業影響

國際評級機構穆迪表示，中美貿易關係惡化，增加不確定性及政治風險，令到金融市場更形波動，對中美兩國經濟產生不利影響，可能導致企業投資減少，降低生產效率，對國內外直接投資及未來出口增長帶來影響。

另一國際評級機構標普表示，美國關稅爭端仍然屬小衝突，惟信用風險上升，雖然中美貿易爭端短期對企業信用影響較輕微，但對一些企業帶來影響，其中美國飛機製造商波音的業務可能會輸給同業對手空中巴士，中國對進口自美國的大豆加徵關稅將嚴重影響美國農業，倘若兩國貿易摩擦加深，將需要重新分析對各行業的衝擊。



▲分析師認為，中美一旦爆發貿易戰，中東可能成為能源產品供應的贏家

中東石油化工品或成贏家

【大公報訊】記者鄭芸央報導：中美貿易爭端升級，分析師認為，中美一旦爆發貿易戰，中東可能成為能源產品供應的贏家。倘若中國對進口自美國的石油化工產品聚乙烯(塑膠原材料)和液體丙烷(石油氣原材料)徵收25%關稅，中國的能源買家將會轉向其他地方購買相關能源產品，以取替美國的供應；因此，對於擁有豐富能源及石油化工產品供應的中東國家，自然會成為美國以外最佳供應地區的選擇。

高盛表示，中東已是中國最大的聚乙烯供應來源，預計中東和另一主要供應國家韓國，將會增加對中國的聚乙烯進口。

高盛預計，倘若相關關稅一旦實施，到2019年，中國將需要多達230萬噸聚乙烯，以取替美國的供應。根據該行的推測

，中國每年進口約1270萬噸聚乙烯，目前進口自美國的聚乙烯比重僅60萬噸；若無新關稅措施，估計在未來兩年中國從美國進口的聚乙烯將會增逾兩倍。

另外，中國是美國第三大液體丙烷出口市場，近年進口自美國的液體丙烷數量持續增加，據能源顧問公司Energy Aspects資料顯示，雖然新的液體丙烷關稅將不會對美國產生大損害，惟中東將被視為另一個取代美國的供應國家選擇。

顧問FGE分析師表示，伊朗將會是另一個中東地區的受害者，若伊朗以較其他中東國家更低價格出售汽油，中國的公司可能增加向伊朗購買商品，分散供應來源。

全球經濟增長周期提前結束？

財經觀察

大公報記者 李耀華

中美貿易戰升溫，除影響兩國經濟外，全球經濟也受到牽連，尤其是發達國家經濟經歷九年時間復甦後，現在才重回接近金融海嘯前的水平，一旦貿易戰全面爆發，發達經濟不但難以突破2007年阻力位，而且更令增長周期提前結束，再次進入下跌周期。

2008年金融海嘯後，全球經濟隨即陷入衰退，摩根士丹利一個追蹤發達國家經濟周期的指數顯示，自1985年以來，全球經濟經歷四個增長周期，第一個周期自1986年開始，當時有關指數曾跌至-0.5水平，直至1988年重回+0.5後才見頂，其後又再

滑落，直至1992年該指數跌至-1水平才再度反彈。

直至2000年，該指數升破+0.5水平後便又再回落，跌至2003年的-0.3後才反彈；這次反彈一直延續至2007年，即金融海嘯爆發前一年才完結，指數重上+0.5後又再回落，惟今次跌勢較過去的還要急，更曾在2009年跌至-1.4水平。雖然其後很快便反彈，但直至現在的九年間，指數仍未能重回2007年的+0.5水平。

與其他幾次周期比較，今次上升周期的時間雖然較長，惟速度卻相對地弱，反映金融海嘯和歐債危機已動搖發達國家經濟的命脈，令這些國家的中央銀行最後需要動用非常的貨幣政策，才可慢慢復甦過來。這種得來不易的復甦，卻很容易因貿易戰爆發而再度消失，令增長周期再次結

束。中美貿易戰現僅處於口頭警告的階段，特朗普政府表明徵稅方案要經過60天諮詢後才會實施，中國官員亦表明要等待美國真正出手時才會反擊，故現時對美國經濟未造成任何實質性影響。

不過，當中美雙方最終未能透過談判解決問題，互徵關稅則變得無可避免，屆時美國消費者便會因入口貨價格和本國原材料價格上升而減少消費意欲，企業亦會因出口成本大幅增加而裁員。因此，美國經濟在一段時間後便須承受貿易戰的惡果。

其他國家包括日本和歐洲等，雖不會直接受到貿易戰的影響，惟當美國和中國這兩個全球兩大經濟體增長放緩後，需求亦會減少，最後同樣會打擊歐洲和日本的出口業。

美非農新職10.3萬遠遜預期

【大公報訊】記者李耀華報導：美國勞工部公布，美國三月非農新增職位為10.3萬個，遠遜於預期的18.5萬個，亦遠低於二月的31.3萬個，惟工資增長卻再度加速，意味著美國就業增長已回復到可持續的速度，美國聯儲局在今年內將仍然繼續加息。

利率期貨顯示，六月加息機會率為78.5%。

美國二月非農新增職位強勁增長後，在三月份回復低速增長，其中一個原因是受天氣惡劣的影響，東北部大雪導致美國人留在家中而不去求職。至於私人企業就業職位方面，亦僅增10.2萬個，遠遜預期的18.8萬個；製造業新增職位則持平於2.2萬個。

失業率方面，三月份數據為4.1%，略高於預期的4%。三月份平均時薪按月增加0.3%，按年增加2.7%，兩者均與預期相若。

美國聯儲局前主席耶倫周一出席由富

瑞集團(Jefferies Group)舉辦的論壇時估計，聯儲局今年將會加息三至四次。周一的論壇包括問答環節，由富瑞集團逾100名客戶向耶倫發問，耶倫當時維持其繼任人鮑威爾對今年利率的預期，認為聯儲局的加息行動將仍會緩慢地進行。

耶倫料今年加息三至四次

鮑威爾在上月召開內首個議息會議時，與會官員決定把利率上調了四分一厘，同時估計明年和後年聯儲局的加息步伐將會較快，原因是經濟前景得到改善。當時大部分官員仍預期今年將會加息三次。

耶倫在與富瑞集團行政總裁Richard Handler共晉晚餐時又表示，認為現時美國通脹仍然受控，所以利率將仍然處於相對較低的水平。

耶倫其後證實，她是收取報酬後才出席這次宴會，並確認會在會上討論現時美國經濟和一般貨幣政策的情況。



▲美國三月非農新增職位為十點三萬個，遠遜於預期



摩擦又升溫 道指曾挫逾400點

【大公報訊】記者鄭芸央報導：美國總統特朗普警告進一步向進口自中國的商品加徵關稅，環球股市下跌，斯托克歐洲600指數周五早段曾跌0.5%，德國股市早段曾跌0.7%，英國及法國股市跌幅不足1%。美股方面，道指曾跌423點，報24082點。

消費類股份下跌，馬莎股價曾跌3.3%，零售商Next股價跌2.1%。法國能源股Suez股價曾漲2.8%，意大利電訊股價升2.2%。瑞信表示，市場注視美國總統特朗普內閣成員的言論，以及中國的回應，並評估貿易戰風險會否繼續升級。

亞洲股市普遍走軟，日本和韓國股市下跌，日經平均指數跌0.4%。MSCI亞太區指數曾跌0.1%，報171.5點。市場分析師表示，特朗普最新舉動令到股市受壓，市場原以為中美透過協商達成解決方案，避免實施關稅，惟這個樂觀情緒被特朗普強硬言論所打消，他稱已經指

示美國貿易代表辦公室，考慮對額外1000億美元進口自中國的商品加徵關稅；中國周五回應稱，對於美國的貿易保護主義將奉陪到底，必定堅決回擊。

另外，市場避險情緒高漲，美債基金資金流入創兩年高位；根據美銀美林引述金融數據機構EPFR Global截至四月四日資料顯示，流入美債基金約40億美元，同期投資者由美股撤出72億美元。

摩通戴蒙：關稅損美增長

摩根大通行政總裁戴蒙稱，中美貿易戰將對全球經濟帶來風險，美國應為談判設定具體時間表，說明希望達成的目標，並與中國和其他盟友保持接觸，避免發生最壞的結果，指能解決嚴重貿易問題對美國和世界均有好處。戴蒙上月曾說，雖然中美兩國貿易存在問題，惟他反對關稅措施，皆因衍生更多問題，包括可能損害美國經濟增長和投資。