

去美元化加速 美匯跌破100創3年新低

德銀：全球拋售美元資產 股匯債價齊跌



全球唾棄

中國宣布將從今日（12日）起對美國進口商品的額外關稅從84%提高至125%後，美元周五（11日）在歐洲時段的沽壓迅速加劇。反映美國與主要貿易夥伴貨幣匯率表現的美匯指數，曾跌穿100水平，低見99水平，為接近3年以來最低。德意志銀行發表的報告指出，全球去美元化的速度將會比市場預期更快。

大公報記者 李耀華

美匯指數在周五曾跌至99.01水平，為接近3年以來最低水平，亦是自從2023年7月以來首次跌穿100點重要關口，投資者遠離美元資產。其中，美元兌瑞士法郎匯價更曾創下10年來最低，繼周四（10日）大跌了2%，曾低見每美元兌0.825瑞郎後，周五曾進一步跌至0.811瑞郎的水平。

瑞士國民銀行對瑞郎的強勢不予置評。德國商業銀行外匯分析師Michael Pfister表示，瑞士央行目前正陷入困難的局面，雖然該行想作出更多干預匯市行動，但是目前很難，相信難以看到其大規模入市，但另一方面，該行又不想瑞郎大幅升值，怕會產生通縮效果。

中美貿易戰升級，令市場對美元資產日益失去信心，美元兌其他貨幣亦下跌，兌日圓曾跌1.7%，至142.07水平創6個月以來最低位，兌歐元亦曾跌近2.5%，報1.14美元，為2022年2月以來最低。

特朗普政策加劇市場恐慌

德意志銀行全球外匯研究主管薩拉韋洛斯警告說，現在正目睹美元資產的同時下跌，包括美股、美匯和美債，因全球市場正以比預期更快的速度去美元化，而目前的情況似乎與以往危機有所不同，市場不單沒有囤積美元資產，反而在拋售美元資產。他又稱，特朗普政府的行動一直在促使市場拋售美國國債。

薩拉韋洛斯表示，特朗普的極端關稅政策並不是令貿易戰逐級演變，中美貿易戰可能對全球經濟產生嚴重影響，並演變成一場徹底的金融戰。中國現在「保留了將貨幣武器化的可能性，同時發出了一個更強有力的支持中國國內經濟的信號」。

另外，薩拉韋洛斯又稱，下一階段將會演變成一場全面的金融戰，涉及中國所掌握的美元資產，包括美國政府和私營部門的資產，而需注意的是，金融戰不會有贏家，它不但損害美元資產所有者的利益，也損害負債者的利益，全球經濟將成為輸家。

美債息攀升 美經濟勢放緩

除美元遭拋售外，美債的沽壓亦於周五亞洲時段加劇，美國10年期債券息率曾升至4.45厘，全周計算已大升了45個點子，走勢創自從2001年以來最大單周升幅。Capital.com高級金融市場分析師Kyle Rodda表示，明顯地，美元和美債下跌永遠不是好跡象，影響比美國經濟放緩和貿易前景不明朗更嚴重。

Marlborough固定收益部經理James Athey認為，美國及全球的經濟前景比一個月更不明朗，因為仍有不少問題未有解答或是不能解答。

專家看淡美元資產

德意志銀行全球外匯研究主管 薩拉韋洛斯

現在正目睹美元資產的同時下跌，包括美股、美匯和美債，因全球市場正以比預期更快的速度去美元化

Capital.com高級金融市場分析師 Kyle Rodda

明顯地，美元和美債下跌永遠不是好跡象，影響比美國經濟放緩和貿易前景不明朗更嚴重

華僑銀行外匯策略師 Christopher Wong

美元信心危機受到動搖，由於美國經濟例外論已站不住腳，加上美國債務負擔急增，愈來愈多人懷疑美元作為全球儲備貨幣的地位



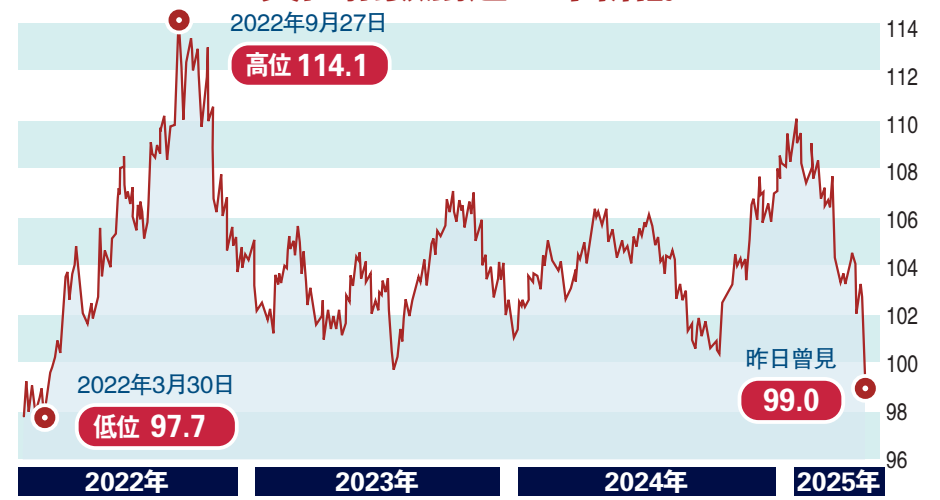
▲隨著美國國債失去避險作用，全球資金加速泊入黃金資產。

黃金價格走勢



▲由於全球正拋售美元，美匯指數昨日失守100關，跌至近3年以來最低。

美匯指數創近三年新低



美經濟衰退風險增 金價升穿3200美元

【大公報訊】美元急跌，加上中美貿易戰升級，市場憂慮美國經濟將陷入衰退，令資金湧入金市避險，刺激金價升穿3200美元，倫敦現貨金價在周五（11日）曾急升2.7%或85美元，至每盎司3244美元；紐約期金亦曾升1.8%，至3234.9美元。

WisdomTree商品策略師Nitesh Shah指出，黃金明顯地被視為理想的資金避險天堂，因為美國正失去貿易夥伴的信任，令美元貶值，美國國債亦遭到大舉拋售。

由於美元下跌，令以美元計價的黃金，在海外的購買成本下降，吸引更多海外人士買入。在此以前，全球中央銀行一直買入黃金、美國聯儲局預期將再度減息，以及地緣政治局勢日益不穩定，再加上資金不斷湧入以黃金支持的ETF，因而

令金價在今年以來節節上升，倫敦現貨金價今年來已上升了接近23%。

美聯儲減息 金價上升添動力

美國最新公布的生產物價指數（PPI）意外地在3月份下跌了0.4%，令美國聯儲局未來再減息的空間加大。交易員現在估計，該局在今年6月便會再次減息，而由現在至年底，減息的幅度料有約90點子。由於黃金並無利息回報，故聯儲局減息將會增加其吸引力。一直以來，黃金都被視為對沖通脹的工具，而在低息環境下，金價更偏向上升居多。

獨立金屬交易員Tai Wong認為，金價出現小幅調整並不意外，但相信未來仍是升市居多，原因是美國的消費物價指數（CPI）和生產物價指數均錄得下跌，令聯儲局有減息的空間，並令美元將持續受壓。

中國新能源車受捧 首季出口大增44%

【大公報訊】中汽協數據顯示，今年一季度汽車產銷分別完成756.1萬輛和747萬輛，同比分別升14.5%和11.2%。中汽協專務副秘書長許海東說，一季度汽車產銷都實現雙位數的增長，為全年車市持續向好發展打下了非常好的基礎。

展望二季度，相關政策組合效應將持續釋放，上海車展開啟新品密集發布周期，多地促銷活動火熱進行，有助釋放消費潛力及延續市場增長態勢，但外部環境複雜多變，企業經營壓力加大，行業運行總體仍面臨較大壓力。

新能源車方面，一季度新能源汽車產銷分別完成318.2萬輛和307.5萬輛，分別升50.4%和47.1%，新能源汽車新車銷量達到汽車新車總銷量的41.2%。新能源汽車出口有44.1萬輛，同比升43.9%。

汽車出口到美國 佔比不足2%

此外，交銀國際報告指，近期美國對中國加徵高額關稅，去年中國出口美國僅有11.6萬輛，在中國汽車總體出口的佔比不足2%，並且主要是美系品牌的返銷。該行認為中國自主品牌基本不會受到美國加關稅的影響。

一季度銷量理想，加上比亞迪（01211）、吉利（00175）均發首季盈喜，帶動車股普遍向好。當中，比亞迪股價升幅達7.38%，首季交付量大升3倍多的小鵬（09868）股價則升6.67%，吉利亦有6.43%的進賬。



▶去年中國出口美國的汽车僅有11.6萬輛，佔比不足2%。

憧憬國產替代加快 華虹半導體飆14%

【大公報訊】國家隊入市步伐停不了，加上大量A股公司入市回購股份，滬深兩地股市成交額連續4个交易日突破1.6萬億元人民幣，支撐A股昨日轉跌為升。內地投資氣氛熾熱，助力港股造好。恒指早段回吐237點，但受A股帶動，午後曾經轉升445點，見21127點，收市升232點，報20914點，連升四日。

內地半導體行業協會出台原產地規定通知，市場憧憬國產替代加快，芯片股昨日領跑，華虹半導體（01347）股價升14%，報34.45元；中芯國際股價升5.8%，報46.7元。萬聯證券表示，在關稅博弈背景下，中國半導體產業國產化進程有望加速，建議關注成熟製程廠商份額提升帶來的投資機遇。東莞證券指出，中國2024年從美國進口半導體設備及零部件金額達到319.5億元人民幣，目前自給率較低，未來國產替代進程有望加速，繼續關注模擬芯片的投資機會。

此外，受到金價帶動，金礦股昨日大漲，赤峰黃金（06693）股價升7.6%，報21.7元；靈寶黃金（03330）股價升6%，報8.65元。紫金礦業（02899）股價升5.7%，報16.54元。金飾股向上動性相對較弱，周大福（01929）股價升3%，報9.07元；老鋪黃金（06181）股價升2.1%，報743元。

展望後市，滙豐環球私人銀行及财富管理亞洲區首席投資總監范卓雲表示，維

資金追捧板塊表現		
股份	昨收(元)	變幅
半導體股		
華虹半導體 (01347)	34.45	▲14.0%
英諾賽科 (02577)	40.60	▲7.1%
宏光半導體 (06908)	0.50	▲6.3%
中芯國際 (00981)	46.70	▲5.8%
內需消費股		
華潤啤酒 (00291)	28.55	▲4.3%
安德利果汁 (02218)	10.14	▲4.3%
泡泡瑪特 (09992)	149.50	▲3.9%
安踏體育 (02020)	83.85	▲2.8%



▲受內地投資氣氛熾熱帶動，恒指昨升232點，收報20914點。

持新興亞洲市場「增持」評級，看好具備強勁內部成長動力，以及有能力出台刺激政策的市場；建議輕度增持中國、印度和新加坡市場股票。她看好具備結構性成長主題的中國創新技術冠軍股（Champions），這些企業致力在互聯網、電子商務、軟體、智能手機、半導體、自動駕駛和機器人等領域，推動人工智慧技術應用。此外，她亦看好消費、金融和工業領域的龍頭股，以及高息優質國企股。

宏利投資管理亞洲區多元資產配置副主管兼高級組合經理Marc Franklin稱，美國試圖透過改變關稅，以重塑環球貿易發展格局，其中一個潛在影響是中國轉向着重消費帶動的經濟模式。若果中國加快出

台內部刺激經濟措施作為回應，中國消費行業料可從而得益。不過，Franklin提醒，在全面分析中國消費市場時，投資者需要辨別能夠因着中國經濟轉向內需消費而顯著成長的行業。

恒指短線上望21500點

另外，博威環球證券金融首席分析師聶振邦表示，恒指昨日嘗試回補周一跌市的下跌裂口，有見於該裂口太大（約1591點），估計短期內難以完全補回。若果恒指下周一（14日）能夠企穩在20900點以上，短線目標可以設定在21500點。他又稱，芯片股昨日造好，相信國替是今年市場主題之一。除芯片股，具備國替概念的內需股亦值得投資者留意。