

「特」亂政嚇怕投資者 美元資產爆拋售潮 美匯跌至三年低 道指急挫逾千點



大戶抽資

特朗普的關稅政策而引起的不確定性令全球金融市場一片混亂，美國經濟前景變得暗淡，再加上特朗普不斷向聯儲局主席鮑威爾施壓減息，投資者紛紛撤出美元資產，令美匯、美股、美債近日頻受打擊。反映美元兌一籃子貨幣走勢的美匯指數周一曾低見97.99水平，單日急跌超過1%，創三年新低，10年期美債孳息亦連升兩天。美股周一復市後，道指沽壓沉重，曾大跌逾1271點，報37870點。

大公報記者 李耀華

美股是投資者看淡的另一個環節。特朗普再向鮑威爾施壓後，美股早段再急跌，標普指數曾跌2.1%，其他主要跌幅亦跌逾2%。自從特朗普公布對等關稅後，標普指數至今已跌多了9%。科技股帶頭下跌的是英偉達，曾跌5%，其他如達美航空亦曾跌4.5%，Constellation Energy跌6%。

此外，美元兌個別貨幣匯價方面，美元兌瑞士法郎再跌至10年新低，曾低見80.42，歐元兌美元則曾升破1.15水平，紐元兌美元更重上60，為逾五個月以來首見。日圓兌美元更升至7個月新高，曾見140.6水平。美國商品期貨交易委員會資料顯示，截至4月15日，日圓長倉升至歷史新高。英鎊兌美元亦曾升至1.3395水平，為去年9月以來最高位。澳元兌美元則創四個月新高見64.3。

特朗普施壓鮑威爾減息

美元疲弱除了是受到關稅戰產生的負面衝擊外，亦由於特朗普有意撤換聯儲局主席鮑威爾，令人憂慮聯儲局的獨立性將受到損害。不過，瑞穗亞洲宏觀研究部主管（不包日本）Vishnu Varathan表示，從關稅戰對美國自身造成的損害來說，即使在傳出撤換鮑威爾的消息前，不確定因素增加已足令美元受損。

美國白宮經濟顧問哈塞特在上周表示，特朗普和團隊正繼續研究是否可以解僱鮑威爾。彭博社引述交易員表示，這消息令數家對沖基金在周一沽售美

元。Brown Brothers Harriman & Co.，在報告中表示，他們相信美元疲弱之勢會延續，隨着華府對聯儲局的獨立性正加緊攻擊，而白宮證實曾考慮辭退鮑威爾的消息，對美元的影響更是雪上加霜。特朗普周一再向鮑威爾施壓，他在社交媒體中表示，能源和雜貨價格下跌，美國幾乎可以全無通脹，但是美國經濟將會放緩，除非「太遲先生」（鮑威爾），現在即刻減息。

美債息抽高 資金換馬歐日債

事實上，特朗普的關稅政策，再加上鮑威爾有被撤換的危機，均嚴重打擊美元資產，除了美匯外，美國10年期國庫債券孳息在周一亦再度上升3個點子，美債價格下跌，30年期與2年期債息的息差現已連升9周，是彭博社就這方面有統計以來，第二次出現。

隨着美國關稅措施刺激避險需求，日本超長期國債上月錄得創紀錄的外國資金淨流入。根據日本證券業協會周一發布的最新數據，全球投資者在3月份淨買入2.18萬億日圓（約155億美元）日本10年期以上國債，創下紀錄新高。所有期限國債的淨買入總額達到6.03萬億日圓，為2004年有紀錄以來次高水平。

中國投資者亦減持美元資產，德意志銀行中國宏觀和全球新興市場銷售部主管Lillian Ho表示，她們留意到部分中國投資者正在分散在美元資產的投資，正在減持美債，而轉投歐洲高評級債券、日本政府債券、黃金等。



國際投資券商看淡美元資產

瑞穗亞洲宏觀研究部主管 Vishnu Varathan

●從關稅戰對美國自身造成的損害來說，即使是在傳出撤換鮑威爾的消息前，不確定因素增加已令美元受損

Brown Brothers Harriman & Co.

●相信美元疲弱趨勢會延續，隨着華府對聯儲局的獨立性正加緊攻擊，以及白宮證實曾考慮辭退鮑威爾的消息，對美元的影響更是雪上加霜

德意志銀行中國宏觀和全球新興市場銷售部主管 Lillian Ho

●中國投資者正在減持美債，轉投歐洲高評級債券、日本政府債券、黃金等

花旗策略師

●美國經濟例外論已愈來愈站不住腳，對美股前景不敢看好

大公報記者整理

資金避險 現貨金價升破3400美元

美國總統特朗普持續挑戰聯儲局的獨立性，加上市場繼續憂慮貿易戰造成的損害，令資金湧向黃金作避險，金價在周一再創歷史新高，現貨金價曾突破3400美元關口，每盎司升至3402.8美元。倫敦現貨金亦再升1.9%，至3391.02美元。高盛分析師早前相信，在極端風險情境下，金價在年底甚至會升至4500美元。

美匯指數跌至三年最低，令美元以外的貨幣持有者買金時成本下降，加大了黃金的吸引力，刺激現貨金價曾升至3402.8美元，升2.2%，倫敦現貨金價則升1.9%至3391.02美元。

IG市場策略師Yeap Jun Rong認為，基本上，美國發動關稅戰和經濟滯脹風險令地緣政治危機加劇，再加上中

央銀行對黃金的需求亦不斷增加，這些均是利好金價的因素。他認為，金價下一個重要的關口是3500美元水平，儘管技術指標顯示短期內黃金有超買的情況。

華爾街大行高盛甚至預測，在極端風險情境下（例如美國與中國貿易戰升級和對經濟衰退的恐懼），到2025年底黃金價格可能飆升至每盎司4500美元。這已是高盛今年第三次上調其2025年的黃金價格目標。



獅騰控股設平台 助港企拓展東南亞

【大公報訊】中美貿易摩擦持續，東南亞成為企業（尤其中小企）拓展業務的潛在市場，惟要進入當地市場需要本地智慧。獅騰控股（02562）旗下的數碼商務平台Synagie，夥拍香港電訊推出ShopHK平台，為有意拓展海外市場的港企提供B2B（企業對企業）支援，目標是於年底前協助至少500個香港品牌上線。

獅騰控股聯合創辦人兼行政總裁戴可欣表示，ShopHK計劃吸引本港約20萬個有意拓展海外市場的中小企。由4月1日起，Synagie推出限時30天免費試

用，優惠期現已延長至4月底。Synagie已邀請部分香港企業試用，包括FSL Group、安記乾鮮海味等。

提供倉儲至銷售策略一站式服務

戴可欣解釋，東南亞市場絕少有公司為中小企提供一站式服務，而Synagie提供的服務涵蓋倉儲、執貨、銷售策略，以至客戶服務等一站式方案，相信有助香港中小企將業務迅速擴展至東南亞地區。

收費方面，使用Synagie平台的基本月費為99元。企業可因應自身業務需要選用50多項即選服務。戴可欣舉例說，比較特別的一項服務是以「格仔倉」形式為中小企提供可負擔的倉儲服務，每月收費約為260元。

除了在香港推出ShopHK平台，在中美貿易摩擦持續的情況下，戴可欣認為，不少內地企業（包括國企）也迫切希望藉着Synagie拓展東南亞市場，故公司有機會於今年內推出另一個ShopChina平台。



引本港約20萬個有意拓展海外市場的中小企。戴可欣表示，ShopHK計劃吸引本港約20萬個有意拓展海外市場的中小企。大公報攝

A股強勢撲3300點 機器人股受捧

【大公報訊】A股低開高走，滬綜指一度逼近3300點，最後收報3291.43點，漲0.45%；深成指及創業板指也分別升1.27%及1.59%。盤面上，黃金、跨境電商、造紙、AI（人工智能）應用、機器人概念股漲幅居前。兩市成交重上萬億元水平，較上個交易日升1267億元（人民幣，下同）或0.14%，報10414.03億元。

人與機器人共跑的半程馬拉松日前北京亦莊舉行，有20支人形機器人戰隊和1.2萬名跑者參賽。昨日人形機器人概念股走勢活躍，多隻股份漲停（見表），龍頭股震裕科技（300953）、奧比中光（688322）、利亞德（300296）分別錄得13.02%、11.17%及11.01%漲幅。開源證券認為，通過本次比

賽，全面檢驗了機器人的關節模組協調性、控制算法穩定性等關鍵技術，同時暴露出電機、傳動機構、「小腦」運控等短板，機器人產業發展需要重點解決的技術短板更加清晰明確。該行相信，AI和軟件決定硬件，推薦特斯拉鏈、共性關鍵技術、絲槓受益標的，以及小腦相關股份，包括震裕科技、豐立智能（301368）、五洲新春（603667）、雷賽智能（002979）、賽摩智能（300466）、雷迪克（300652）等。中信建投研報建議，深度挖掘「AI+機器人」的投資機會，比如外骨骼機器人、靈巧手和傳感器這三個方向的商業化落地更快，後續有望能夠得到持續的數據驗證。

除人型機器人，昨日黃金、跨境電商、造紙、AI應用等概念股漲

幅也居前。

券商看好內需及AI板塊

中信建投表示，市場對關稅數字本身的反應淡化，關注重點聚焦至內需政策。該行預計4至5月後續政策可能以貨幣政策為主，5至6月有望看到更多財政政策發力落地，疊加90天豁免到期、聯儲議息會議等，6至7月尤其是7月高層會議可能是更關鍵的時點。短期聚焦紅利+內需方向，中期維度靜待市場買點，擇機布局新消費、自主可控、AI、機器人等方向。華西證券指出，勿低估A股的韌性與政策「穩股市」的決心。伴隨4月重要會議政策預期發酵，市場風險偏好存在有利支撐，A股有望在震盪中實現底部的逐步抬升。

人形機器人股份漲停

股份	昨收 (元人民幣)	變幅
京城股份 (600860)	12.39	+10.04%
福萊新材 (605488)	41.07	+9.99%
潤建股份 (002929)	50.93	+10.00%
利君股份 (002651)	6.83	+9.98%

大公報記者整理



念馬拉松走強，昨日人形機器人概念股漲停。

人行LPR貸息不變 專家：減息降準將至

【大公報訊】4月貸款市場報價利率（LPR）出爐。其中，1年期LPR為3.1厘，5年期以上LPR為3.6厘，與上月相同。LPR已連續6個月維持不變。分析認為，一季度經濟數據超預期，推出穩定市場工具的必要性不高，LPR「按兵不動」符合市場預期，但料本月或降準，二季度降息窗口也有可能打開。

東方金誠首席宏觀分析師王青看來，當前銀行淨息差處於歷史低位，報價行主動下調LPR報價加點的動力不足。他表示，今年下調政策利率還是大方向，關鍵是落地時點。綜合當前房地產市場、外部經貿環境變化，以及整體物價走勢，二季度「擇機降準降息」時機已經成熟，不排除

提前到4月的可能。同時，本次降息幅度可能達到30個基點，降幅與去年全年相當。

穩定人民幣匯率預期

中信證券首席經濟學家明明關注，在關稅衝擊的長期影響下，匯率壓力或進一步加大；4月初離岸人民

幣匯率一度抬升至7.4以上，雖然當下回歸至7.3附近，但未來不確定性仍高，總量降息操作或等待更好的時機。他預計，短期貨幣端以預期管理為主，保留政策餘量應對關稅等因素的潛在衝擊。往後看，預計政策優先級上降準或高於降息，而操作時點上或需觀察美聯儲後續FOMC（聯邦公開市場委員會）會議的議息決議；若美聯儲恢復降息操作，不排除中國人民銀行跟進動用寬貨幣工具的可能性。



◀一季度經濟數據超預期，人行LPR「按兵不動」符預期。