

中美達共識市場反應正面 港轉口及空貨運續受惠

陳茂波：成國際資金安全港 股市強勁惠及消費

中美雙方昨日原則上達成貿易框架協議，市場對此反應正面，亞太區主要股市全線上升，港股、A股及昨晚道指期貨亦造好。學者分析指，中美達成貿易協議將繼續利好市場氣氛，尤其是中資科技股的表現，同時亦有利香港轉口貿易及空貨運業務。特區政府財政司司長陳茂波昨則指，未來市場必然會有波動和起伏，本港不會低估挑戰，他強調香港具有獨特優勢，是國際資金的安全港，相信港股表現將持續強勁，並惠及消費市場，重申維持本港全年經濟增長2%至3%的預測。

●香港文匯報記者 殷考玲



●財政司司長陳茂波（右）昨日出席彭博投資峰會時表示，未來市場必然有波動和起伏，但香港具有獨特優勢，是國際資金的安全港。政府新聞處圖片

香港浸會大學商學院會計、經濟及金融學系副教授麥萃才昨日接受香港文匯報訪問時表示，市場對於中美達成貿易框架協議普遍感到樂觀，昨日香港及內地股市造好已率先反映出中美達成框架協議的利好消息，但由於雙方還未公布細節，仍存在不確定性，暫時股市反應不算很大。他認為，框架協議有助提升香港的中資科技類股份表現，因為在恒指成份股中，科技類股份佔有重要地位，科技類相關的權重股股價受惠於中美達成框架協議而上升，對拉動整體股市有支持作用。

港出口改善支持經濟增長

其次，中美達成貿易協議亦有利香港出口。他指，香港本地產品出口至美國的比例不是很大，大約只佔總出口貨值的6%至7%左右，但轉口及空貨運貿易則會大為受惠，尤其是香港空運的轉口貿易，多數是附加值較高的產品，例如是電子產品及有時限性的食品，內地無論是進口及出口都會途經香港，加上若某些產品需要經嚴緊的進出口渠道追蹤的，香港在追蹤產品軌跡更具優勢。他相信香港出口得以改善，對鞏固香港物流樞紐地位有幫助，亦對香港經濟增長有支持。經濟學者李兆波則認為，中美雖然

達成貿易框架協議，但特朗普政府的政策具有不確定性，日後亦有可能導致中美的關稅協議再出現變卦，投資者應保持審慎樂觀心態。他認同股市短期內可能受到刺激，長期而言則有待中美公布談判成果的細節，以及後續的執行情況。但總體而言，中美達成貿易框架協議有助穩定市場信心，當外圍環境穩定，中央亦可騰出精力發展國內經濟，而香港亦可受惠中國經濟穩定發展的外溢效應。

中央可騰出精力發展經濟

瑞銀財富管理大中華區投資總監及亞太區宏觀經濟主管胡一帆指出，中美兩國元首此前已經通過電話，市場已經預期兩國會達成某些貿易協議。對於兩國貿易談判的後續發展，她認為，基準情景是美國對華有效關稅率在30%-40%，而2024年底為10%；美國的談判籌碼包括科技管制、學生簽證、投資/資本市場限制等，中國的籌碼則來自於稀土管制、芬太尼管制、對美採購以及美國對中國進口商品的依賴。

陳茂波昨日在出席彭博投資峰會時談及近期的香港經濟發展情況。他表示，本港第一季度的經濟增長率為3.1%，踏入4月及5月，香港出口保持強勁，預期今年香港經濟增長介乎2%

至3%。他又估計港股表現將持續強勁，對消費市場有利好支持，甚至可支撐私人消費。他又預期政府2025/26財政年度經營賬可望達至收支平衡，之後將會錄得盈餘，但資本賬料仍會錄得赤字。

環球資金配置「去美國化」

特朗普上台實施系列政策，令環球資金配置出現「去美國化」趨勢，陳茂波指，香港已成為國際資本湧入的「安全港」，聯繫匯率制度是香港的競爭優勢，一直運作良好，特區政府鄭重承諾會維持港元與美元掛鈎，以及不設外匯管制；並專注確保金融安全和金融穩定，維護國際金融中心、貿易中心地位，以及成為新興科技和創新中心，推動經濟持續增長。他歡迎海外企業來港上市，並鼓勵他們來港及到訪粵港澳大灣區，深入了解發展機遇。

摩根士丹利前首席經濟學家羅奇（Stephen Roach）近日收回「香港玩完論」，並稱香港將受惠於中美角力，陳茂波表示，香港人的特質是敏捷、靈活應變，能在當前地緣政治、綠色轉型、數字經濟中找到正確定位，充分利用「一國兩制」的獨特性和競爭優勢，成為內地與國際投資者的「超級聯繫人」。

大行對中美協議看法

瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室：

- 雖然中美會談細節尚不清楚，但預計美國的出口管制將有所放鬆
- 對低端AI晶片的限制或放寬，但高端晶片可能會繼續受到嚴格控制
- 措施或有助於穩定中美貿易關係，但達成持久的解決方案仍具挑戰
- 料美國關稅將在年底接近15%，高於今年初的2.5%，其中美國對中國有效關稅或穩定在30%至40%區間

惠譽評級：

- 將2025年全球主權債務評級展望，從「中性」下調至「惡化」
- 反映愈演愈烈的全球貿易戰以及由此產生的極端政策不確定性
- 關稅終點的不確定性，正在形成一個相互強化的惡性循環
- 多重不確定性疊加下，料投資者或面臨比2018年貿易摩擦更複雜的市場環境

景順：

- 中美兩國就貿易框架達成共識是良好訊號，意味中美之間就關稅不確定性已走過最差情況
- 預計整體關稅水平趨於緩和，但中國出口至美國將呈下降趨勢
- 料貿易戰潛在影響尚未完全浮現，企業或較難作出招聘及投資決定，消費者情緒亦受打擊

整理：記者 馬翠嫻

瑞銀：中美努力穩定關係 股市逢低布局

香港文匯報訊（記者 孫曉旭）中美就貿易爭端達成框架性協議，市場對此看法謹慎樂觀。其中瑞銀財富管理亞太區投資總監辦公室（CIO）發表報告，該行預期貿易方面風險仍將持續存在，但市場將越來越習慣這種高風險的談判氛圍。該行亦預測，美國對中國的整體關稅今年底或升至約15%，高於年初的2.5%，但若加計現有特別關稅措施，實際有效稅率將穩定在30%至40%區間。

美國短期難找到稀土供應替代

該行認為，從更廣泛來看，美國最近幾周已明確表示希望加快協議達成速度，對於投資者而言，雙方再

次努力穩定美中關係、避免在非關稅議題上的持續升級，這無疑是一個積極信號，該行亦認為白宮已釋出可在科技管制上妥協的訊號。

該行提到，在中美元首早前通話不久後，中國當局據稱已解決影響稀土出口的「出口管制積壓」問題，並向關鍵美國企業提供許可證，據報一些歐洲公司在歐盟游說後獲得出口許可，這表明中國願意戰略性地運用其在關鍵礦產上的主導地位，適時施壓或緩解壓力。該行亦認為中國必須權衡不要過度刺激貿易夥伴加速建立替代的稀土供應鏈，美國雖然正努力尋找多元化稀土供應來源，但要在中國以外地區建立產能將耗時多年，且成本高昂、難度大。

儘管貿易政策波動可能持續影響市場，但該行認為投資者對相關消息的反應已趨於理性，市場對相關消息的敏感度已有所降低。該行料中美會談可能聚焦於出口管制議題，預計美國將放鬆部分技術限制，特別是晶片設計軟件（EDA）的出口管制，而低端AI晶片的限制也可能放寬，但高端AI晶片仍將維持嚴格管控。中國稀土政策方面，該行預期中國將逐步放寬近期的稀土出口限制，但新的集中化供應控制與追蹤系統可能擴大實施，並可能根據需要定期收緊以重新掌握主動權。

該行建議投資者利用短期波動，逐步布局股市或平衡型投資組合。亞洲股市方面，該行偏好中國台灣與印度股市及內地科技股。倘中國持續嚴格控制稀土出口，本土電動車製造商及其供應鏈或受益。

美商務部長盧特尼克：中國稀土出口限制有望放寬

香港文匯報訊 中美經貿磋商機制首次會議在英國倫敦舉行。中美雙方高層官員經過連續兩天談判後表示，雙方已針對推動貿易的架構達成協議。參與談判的美國商務部長盧特尼克周二（6月10日）表示，美方預計談判能夠解決稀土出口限制問題。他透露，等中國批准稀土出口許可，美國也會取消最近新增的科技出口管制。

尋求特朗普批准協議框架

盧特尼克表示，今次經貿磋商機制會議，以雙方上月在瑞士日內瓦達成的臨時關稅削減協議為基礎。今次會談成果結合了雙方的日內瓦共識，以及兩國領導人本月5日的電話會議成果。盧特尼克表示，他與美國貿易代表格里爾將返回美國首都華盛頓，確保總統特朗普批准協議框架，如果雙方領導人都同意，美方會實施該框架。

盧特尼克稱，達成協議框架是第一步，以消除中美經貿方面的負面情緒，中國對美國稀土出口限制問題，是新版協議需處理事務的基本部分，美方預計該問題能在新框架實施中得到解決。美國貿易代表格里爾表示，雙方代表團目前沒有安排其他會議，但保持密切聯繫。對於與中方的後續接觸，美方感到樂觀。

高端芯片出口料繼續受限

特朗普今年4月宣布所謂「對等關稅」後，中方合理採取反制措施，限制對美稀土及稀土磁鐵出口。如今雙方針對推動貿易架構達成協議，然而美方仍有意維持針對性的對華出口限制。白宮經濟顧問哈塞特便表示，任何出口限制放寬，都不會包括最高端的美企Nvidia芯片產品，以及其他對中國非常重要的半導體。

《金融時報》援引分析指出，面對美方咄咄逼人濫用關稅政策，中方頒布連串稀土出口管制，為中方提供博弈籌碼。彭博通訊社分析稱，美國缺乏有商業價值值的稀土自然儲備，沒有系統的稀土供應鏈，以及接受開採技術培訓的工程師和相關企業，無法自主構建穩定的稀土供應鏈。

分析還強調，中國已圍繞稀土，在新型超強磁鐵、電池、軟件、無人機、機械人、自動駕駛汽車和智能手機等領域，構建了強大的產業協同生態系統，以及對應的半導體、電池和人工智能（AI）技術，這意味中方完全有



●盧特尼克將返回美國首都華盛頓，確保總統特朗普批准協議框架。彭博社

能力見招拆招，利用有針對性的出口管制，在經貿磋商中佔據有利位置。

美零售商轉嫁關稅成本 包郵優惠門檻調高

香港文匯報訊 據《華爾街日報》報道，美國零售商正削減包郵服務的優惠，以抵消關稅帶來的高昂成本。然而分析師指出，沒有包郵服務「是購物車棄單最主要的原因之一」。報道稱，一些網上商家正取消免費送貨服務，另一些商家則提高顧客享受這項優惠所需的最低消費金額，以此作為將更高成本轉嫁給消費者的行動一部分。例如銷售外觀酷似手提包午餐盒的Modern Picnic，最近將其顧客享受免費送貨的門檻，從150美元提高到300美元（約2,354港元）。該公司創始人卡明斯基說，「這是個艱難的決定。我們必須在某些環節抵消成本上漲的影響，而運費顯然是相對合理的選項之一。」該公司目前對300美元以下的訂單收取15美元（約117港元）運費。卡明斯基說，這筆費用並不能完全覆蓋配送費用，但有助緩解關稅和運費上漲帶來的成本增加。

沃爾瑪計劃產品加價

沃爾瑪和其他大型零售商表示，他們計劃以提高價格的形式將部分成本

轉嫁給顧客，但尚未宣布調整其配送政策。零售技術提供商Narvar行政總裁庫爾馬表示，那些直接在網上向消費者銷售商品的小企業，正調整其免運費門檻，以在不提高價格的情況下應對不斷上漲的開支。庫爾馬說，零售商無法預料若直接轉嫁關稅成本，會引起怎樣的市場反響，相反企業正試圖壓縮物流和退貨等不那么直面消費者的項目成本，而非直接上調商品售價。

平均消費逾百美元才免運費

Narvar的數據顯示，今年零售商提供免費送貨服務的平均最低訂單金額，從2023年的82美元（約643港元）升至103美元（約808港元）。矯形鞋銷售商KURU Footwear最近還調整其免費送貨政策。現在網上購物者註冊忠誠度計劃方可享受包郵，也可選擇支付8.99美元（約70港元）運費。這種策略的風險在於，習慣包郵的網上購物者或將流失。分析包裹運輸數據的ShipMatrix的總裁金德爾說，不提供免費送貨服務將導致銷售大幅下滑。

世銀料全球經濟僅增2.3% 美增長率恐減半

香港文匯報訊 世界銀行周二（6月10日）發布最新一期《全球經濟展望》報告，預計2025年全球經濟增長2.3%，較今年1月預測值下調0.4個百分點。報告說，全球經濟增長正因貿易壁壘和不確定的全球政策環境而放緩。相比於今年1月預測值，近70%經濟體的增速被下調，預料今年美國經濟增長率將減半。

發達經濟體料增長1.2%

報告指出，美國總統特朗普發起的貿易戰，預計將削減美國及世界其他地區今年的經濟增長。具體來看，今年發達經濟體預計增長1.2%，較此前預測值下調0.5個百分點，其中美國經濟預計增長1.4%，較此前預測值下調0.9個百分點，較去年的2.8%增速更大減一半。歐元區和日本經濟增速均被下調至0.7%。新興市場和發展中經濟體今年預計將增長3.8%，較此前預測值下調0.3個百分點。中國經濟預計

今年增長4.5%，與此前預測值持平；印度經濟預計增長6.3%，較此前預測值下調0.4個百分點。

數據還顯示，2026年全球經濟預計增長2.4%，較此前預測值下調0.3個百分點。明年發達經濟體經濟預計增長1.4%；新興市場和發展中經濟體預計增長3.8%。世界銀行同時預計，今年和明年全球貿易量增速分別為1.8%和2.4%，比1月預測分別低1.3和0.8個百分點。

冀各國合作緩解貿易緊張

世界銀行指出，在當前形勢下，需要開展全球合作，以恢復更穩定的全球貿易環境，並擴大對脆弱國家的支持，包括對處於脆弱和衝突局勢中的國家的支持。世界銀行高級副行長兼首席經濟學家吉爾表示，如果主要經濟體能夠緩解貿易緊張局勢，從而減少整體政策不確定性和金融動盪，那麼全球經濟增長的反彈速度可能快於預期。

外電：美墨近達成協議 有望降低鋼鐵關稅

香港文匯報訊 彭博社周二（6月10日）引述美國貿易消息人士指出，美國與墨西哥正在談判，並接近達成一項協議，以降低或取消一定數量墨西哥進口鋼鐵50%的關稅。另據路透社引述印度消息人士稱，談判結果可能包括一項配額安排，使一定數量墨西哥產品可免稅或以較低的稅率進口，而超過該數量的進口產品仍將被徵收50%關稅。

墨西哥是美國第三大鋼鐵進口國

彭博社指出，協議條款尚未最終敲定，但允許美國公司免稅進口墨西哥鋼鐵，前提是總出貨量保持在基於歷史貿易量水平以下。根據美國鋼鐵協會匯編的美國人口普查局數據，墨西哥是去年美國第三大鋼鐵進口國，淨進口量為352萬噸；最大進口國為加拿大，淨進口量為656萬噸；第二是巴西，淨進口量為450萬噸。

2018年特朗普首次對鋼鐵徵收25%關稅時，墨西哥和加拿大獲得豁免，並實施特殊程序，旨在抑制進口量超過歷史水平。但這些措施並未達到像對巴西那樣的正式配額安排。

路透社引述另一消息人士稱，鑑於過去墨西哥進口量激增，美國官員正敦促為該國制訂明確的鋼鐵配額安排。墨西哥經濟部長埃布拉德表示，已向美方強調其關稅並不合理，指出美國在鋼鋁方面對墨西哥存在貿易順差，「對有盈餘的產品徵收關稅是相當具爭議，因徵收關稅目的是為減少赤字。」