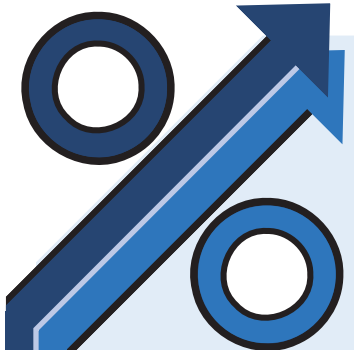




特朗普威脅對華加徵新關稅，中美貿易關係急轉彎，美股應聲急挫，隔夜美股再現「黑色星期五」，截至收盤，標指、納指、道指分別收跌

2.71%、3.56%和1.9%，均創下過去四個月或更長時間內單日最大跌幅。過去一周，標指、納指、道指分別累跌2.43%、2.53%、2.73%。市場分析認為，美國政府停擺仍在繼續，加之特朗普關稅政策搖擺，經濟走弱風險開始累積。綜合美股估值高企以及聯儲局年內繼續降息預期升溫等因素影響，市場短期上漲空間受限，美股行情或偏震盪市。市場人士預期，在隔夜美股齊跌背景下，港股本周或續調整，不過港股牛市趨勢並未改變，應對中長期走勢保持信心和耐心。

●香港文匯報記者 倪巍晨 上海報道

美國政府持續停擺及特朗普關稅威脅，加劇投資者對美國經濟和未來全球貿易局勢的憂慮。受此影響，隔夜美股巨震，三大指數集體跳水，並維持震盪跌勢直至收盤。盤面上，半導體、光伏、油氣、人工智能（AI）、機械人等行業全線轉跌，此前升勢正隆的美股科技七巨頭（Magnificent 7）指數單日跌幅亦達3.68%。不過，受中國商務部公布「稀土相關物項和技術出口管制決定」的影響，美股稀土行業逆勢大漲。

美股恐慌指數急升三成

記者留意到，過去一周美股恐慌指數（VIX）累升29.91%，避險情緒也蔓延至科技板塊。具體看，費城半導體指數周跌2.68%，科技七巨頭指數周跌2.69%；其中，蘋果、特斯拉、谷歌母公司Alphabet、英偉達、亞馬遜、微軟、Meta股價單周分別累跌4.94%、3.8%、3.64%、2.38%、1.43%、1.24%和0.74%。

多重因素令隔夜美股大幅下挫。前海開源基金首席經濟學家楊德龍分析，上周五特朗普威脅大幅提高關稅，以反制中國實施更嚴格的稀土相關物項和技術出口管制，這令投資者擔心大國之間的貿易關係或進一步惡化。另一方面，美國政府持續停擺，進一步加劇了市場對於「美國經濟衰退風險加劇」的憂慮。此外，美股科技股前期持續大漲，已積累了大量獲利盤，不排除一些投資者獲利了結的可能性。

「美國經濟和就業表現出現分化，未來宏觀政策的『雙寬鬆』或形成托舉，美國經濟運行有望保持韌性。」招行研究院資本市場研究所所長劉東亮提醒，美股估值目前仍處歷史高位，美聯儲寬鬆政策或限制美股估值的大幅回落空間，鑑於企業盈利持續保持強勁增勢，後續美股上漲行情主要依賴於盈利的驅動，但整體上漲幅度可能放緩。

標配美股均衡策略為宜

展望第四季，劉東亮建議，維持對美股的「標配」態度，建議投資者採取「均衡配置」策略。行業視角方面，美股科技股已呈現「高景氣度+高估值」特徵，作為單一的資產類別，科技股風險收益吸引力已相對下降，投資者應避免過度集中於高估值科技股。

楊德龍坦言，美股此前的持續上漲加劇了投資者對後市回落風險的擔憂，而美國政府停擺也將對美國就業數據帶來利淡影響。為更好應對美國政府停擺對經濟增長和就業的負面衝擊，美聯儲本月大概率繼續降息，預計10月和12月有望分別再降息25基點。

內地經濟轉型 支持港股

「港股上周五已現調整，隔夜美股齊跌背景下，港股本周或續調整。」楊德龍建議，通過減倉規避市場波動，鑑於港股牛市走勢已成，且科技股行情愈演愈烈，在中國經濟持續轉型、政策不斷支持，以及居民儲蓄資產轉移背景下，牛市行情料會延續。他說：「港股估值仍在歷史均值之下，市場整體沒有泡沫問題，慢牛、長牛趨勢亦未改變，對中長期走勢應保持信心和耐心。」

關稅戰再起 經濟陷困境 美股崩盤 跌幅半年最大

港股本周料調整 估值偏低繼續支撐牛市



●中美貿易關係急轉彎，美股再現「黑色星期五」，三大指數大幅下瀉。 彭博社

美國政府停擺 加劇金融市場波動

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）因美國共和黨與民主黨在醫保福利政策方面分歧未能彌合，截至昨日，美國聯邦政府停擺已持續11天。此前準確預測特朗普二度入主白宮的polymarket網站預計，美國政府有75%概率在10月15日後才會結束停擺。分析稱，美國政府停擺或引致經濟增速下滑，並帶來每周約150億美元損失。

當地時間10月6日，美國國會參議院沒有通過民主黨提出的撥款法案，隨後投票表決的共和黨版臨時撥款法案亦未獲通過。受此影響，美國政府繼續停擺，約75萬名聯邦政府僱員被迫休假，一些關鍵經濟數據暫停發布。

華福證券研究所副所長、首席宏觀分析師秦泰指出，美國民主黨希望延長即將於今年底到期的「平價醫療法案」加強型補貼，並撤銷國會此前在「大而美」稅收與支出法案中通過的

對聯邦醫療補助的削減。美國共和黨尋求的臨時撥款方案，旨在按現有水平維持政府運轉至11月21日，並提出「只有政府重新『開門』後，才會與民主黨討論醫療補貼政策」。他認為，由於美國兩黨在相關問題上存在的巨大分歧未能彌合，此次美國政府停擺持續時長恐難預測。

45年來停擺11次 最長34天

記者留意到，1980年以來美國政府一共停擺11次，平均停擺時長8.6天；其中，停擺時長最短為1天、最長34天，且10月往往是美國政府停擺的高發月份。1977年以來，美國政府幾乎從未按時通過財政預算法案，且從10月1日新財年開始時，美國一般都使用臨時撥款法案進行過渡，這是導致10月成為停擺高發月的主因。

避險升溫 瑞銀上調金價預測至4200美元

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）特朗普威脅將大幅提高關稅以及美國政府持續停擺，導致市場避險情緒急速升溫，並帶動金價繼續上行。上週三（10月8日）國際金價曾升穿每盎司4,000元（美元，下同），續創歷史新高。瑞銀財富管理投資總監辦公室（CIO）團隊最新研報稱，綜合美聯儲政策、美元走勢、美國政府停擺以及國際地緣政治因素，「已將未來數月金價預測上調至每盎司4,200元，並維持黃金『具吸引力』的判斷不變」。

瑞銀CIO團隊表示，金價屢創歷史新高，表明在全球經濟不確定性增加和地緣政治變動的背景下，投資者對防禦性資產的需求顯著上升。綜合今年黃金價格漲勢和速度判斷，短期金價波動勢加劇，

「黃金仍具備基本面和動能驅動的上漲空間，維持黃金『具吸引力』的判斷不變」。

國際金價今年累升逾52%

黃金是今年全球主要資產中表現最強勁的資產類別，年內金價升幅已超52%。瑞銀CIO團隊指出，金價本輪上漲行情始於8月，當時美國聯儲局主席鮑威爾釋放出「降息」的意願和信號。該行續稱，美國政府停擺、美匯指數走弱、美聯儲降息周期重啟，以及俄烏衝突等國際地緣政治的不確定性，是過去一周國際金價持續上漲的主因。

黃金ETF上月淨流入創新高

記者留意到，今年以來全球市場黃金需

機構看美股

前海開源基金

●特朗普威脅大幅提高關稅，美國政府持續停擺，以及部分科技股投資者獲利了結，是上周五美股大幅下挫的主因，美聯儲本月大概率繼續降息。

招行研究院資本市場研究所

●本季維持對美股的「標配」態度，建議投資者採取「均衡配置」策略。鑑於美股科技股風險收益吸引力已相對下降，應避免過度集中於高估值科技股。

高盛

●市場近期普遍擔憂許多投資者處於「低配」狀態，憂慮本身或在市場反轉時成為指數上漲的「燃料」，現時策略是「在市場風向改變前，繼續追逐風險」。

摩根士丹利

●前所未有的算力投入，有望在明年上半年產出結果，進而構成一個「未被充分重視的催化劑」，投資者要為明年可能出現的AI能力階梯式提升做好準備。

整理：香港文匯報記者 倪巍晨

停擺一周 損失150億美元

「美國政府停擺多由『財政政策爭端』和『政治博弈爭端』引發。」申萬宏源證券研究所總經理、策略首席分析師王勝提醒，政府停擺將導致該國經濟增速下滑，而停擺期間美國關鍵經濟數據延遲發布，也可能帶來金融市場波動的加劇。他並指，依據美國白宮文件《政府關門的經濟影響》，政府每停擺一周，美國經濟增速將下降0.2個百分點，「對比現時美國GDP水平，政府停擺一周帶來的損失大約150億美元，停擺一個月可能引致4.3萬新增失業人群」。

求暢旺，一定程度對金價構成支撐。世界黃金協會的數據顯示，今年上半年，全球各國央行購金總量達415噸；9月黃金交易所交易基金（ETF）錄得歷史最高淨流入。

美國政府停擺引致美國政府信用下行，倫敦金價加速向上突破。申萬宏源證券研究所總經理、策略首席分析師王勝指出，短期美國政府停擺若結束，金價或出現回調，但中長期視角看，「金價趨勢性上漲周期仍持續進行中」。他解釋，在寬財政、寬貨幣基調下，歐美各國債務風險正不斷累積，歐美長期國債和期限溢價繼續面臨上行壓力，邊際買入黃金的需求有望延續，並對金價中樞的上行帶來支持。

美元頹勢未見底 人民幣迎升值新周期

香港文匯報訊（記者 倪巍晨 上海報道）受益於外部美元弱勢和內部基本面改善，加之中美經貿摩擦緩和，今年以來人民幣不跌反漲，逆勢上漲，這出乎市場大部分人預期。近期美聯儲重啟降息，但未來降息的路徑仍然不確定，市場預期若特朗普經濟政策繼續損害美元信用，美元頹勢可能尚未見底，可能加速全球資產再平衡。不過，近日中美新一輪關稅戰急劇升級，市場擔憂人民幣可能面臨階段性承壓。但專家亦強調，當前美元弱勢在很大程度上受特朗普政策影響，且其經濟政策對美元信用的損害尚未見底，這一趨勢可能繼續驅動美元走弱，間接利好人民幣。

處於第三輪升值周期

興業研究外匯商品部首席匯率研究員郭嘉沂認為，2014年人民幣匯率開啟雙向波動以來，已歷經兩輪完整升貶周期，目前人民幣匯率處在第三輪升值周期中，但升值幅度明顯小於前兩輪。

本輪人民幣升值周期主要由美聯儲寬鬆政策帶來的美元匯率、利率走弱驅動，中國貨幣政策並未收緊、人民幣轉變為融資貨幣，以及「貿易戰」帶來的對沖需求，使人民幣此輪

升值幅度偏小。考慮到美國此輪需求下行有望延續至明年上半年，預計美聯儲仍有多次降息，人民幣整體將繼續處於升值周期中。不過，四季度美元指數有望在勞動力市場反彈驅動下上行，使得美元兌人民幣存在小幅上行空間。另外，春節前結匯盤可利用反彈波段鎖定，但價格不可貪高。

郭嘉沂還指，今年匯率彈性較低，待結匯與待購匯盤均大量累積，警惕後續有新的驅動因素打破平衡，造成匯率波動率快速放大。

記者留意到，9月以來美元指數先抑後揚。具體看，美聯儲9月降息決定發布前，美元指數呈現跌勢，降息當日一度走軟至96.2179；不過，聯儲局降息進程重啟後，美元指數很快反彈，目前較前期低點升逾2%。

平穩運行 料7.1至7.2間波動

中國民生銀行首席經濟學家溫彬預計，美聯儲本月和12月有望連續降息，美元指數或再轉向下行。考慮到中國經濟運行「穩中有進、好於預期」，且底盤穩固、韌性增強，「人民幣匯率有良好的平穩運行基礎，10月人民幣兌美元匯率或在7.1至7.2區間平穩雙向波動」。

比特幣曾瀉13% 失守11萬美元

香港文匯報訊（記者 黎梓田）受美國總統特朗普突然宣布從11月1日起對中國輸美商品徵收額外100%關稅影響，加密市場於昨日凌晨觸發大暴跌，永續合約市場亦觸發大規模清算，清算金額達1,510億港元創歷史紀錄。據SoSoValue數據顯示，比特幣BTC一度跌至10.2萬美元水平，較急跌前的11.72萬美元跌幅約為13%；以太坊ETH一度跌至3,435美元，較急跌前的4,011美元，跌幅約14%。

全球166萬人爆倉

事件觸發永續合約市場大規模清算，據Coinglass數字，截至昨日傍晚，全球共有166萬人爆倉，爆倉總金額為193.6億美元，即折合約

1,510億港元，清算金額刷新歷史紀錄，其中比特幣多單佔46.9億美元，以太坊多單佔38.6億美元。

昨日多個主流山寨幣價格一度腰斬，最誇張如SUI幣，由急跌前一刻3.26美元一度急插至0.5597美元，最高跌幅超過八成；頭部山寨幣之一的瑞波幣XRP亦跌幅驚人，一度低見1.25美元，較急瀉前一刻的2.69美元跌53%。至於其他頭部山寨幣，索拉納SOL曾低見168.79美元；幣安幣BNB低見860美元；狗狗幣DOGE低見0.095美元。

BitMEX聯創Arthur Hayes曾表示，大型中心化交易所（CEX）對跨保證金倉位關聯抵押品的自動清算，是本輪價格下行中大量山寨幣遭重挫的原因。