

美國

- 上週四（9月6日）美國就計劃對2000億美元中國貨徵稅結束公眾諮詢。據報在近六千份意見書中，美國企業普遍不支持新徵稅計劃，或希望所屬產品可獲豁免。科技巨頭蘋果公司也表明，對中國生產的零件徵收關稅，將變相推高蘋果多款產品的售價，打擊美國貨的競爭力。然而，特朗普對中國態度強硬，表示2000億美元中國貨徵稅計劃「可能很快生效」，並揚言對另外2670億美元華貨徵稅，一切端視中國的作為。若果成事，意味所有出口到美國的中國商品都會被徵稅。
- 美國總統特朗普8月27日宣佈，美國和墨西哥達成雙邊貿易協議，形容對兩國來說，都是一份好的協議。他又指將中止《北美自由貿易協定》（NAFTA），落實新協議。在新的協議下，墨西哥同意即時盡可能進口最多的美國農產品。此外，凡輸往美國的汽車，總價值的75%須在美國或墨西哥製造，40%~45%的汽車零件須由時薪至少16美元的工人生產，就這條款來看，可防止製造業流失到人工低廉國家，不讓美國失血。
- 因進口額攀升至歷來最高紀錄，美國7月份貿易赤字增加9.5%至501億美元，連續兩個月增加，並創五個月新高。7月美國進口額增加0.9%至2612億美元，為史上最高紀錄；出口額減少1%至2111億美元，其中中國報復關稅鎖定的大豆出口額銳減7億美元。7月美國對中國和歐盟的貿易逆差雙雙創下歷來最高紀錄。此外，在2018年的前七個月，美國貿易逆差累計已達到近3380億美元。相比之下，2017年同期的貿易逆差則為3160億美元。從數據走勢來看，美國極有可能錄得10年來的最高年度貿易赤字。
- 美國第二季度經濟增速向上修正。美國商務部公布，經季節和通脹因素調整後，第二季度國內生產總值折合成年率增長4.2%。第二季度GDP增長率的修正在一定程度上反映出商業投資增長勢頭強於之前預期，但消費支出略微下修。當季4.2%的增長率仍為近四年來美國經濟增速的最好成績。
- 美國供應管理協會(ISM)公布，美國8月ISM製造業指數意外收復前值急降所有失地有餘，由7月58.1急彈至61.3，再創2004年5月以來新高，市場原先預期續降至57.6。非製造業指數同樣比預期優勝，指數從7月份的55.7升至8月份的58.5，好過市場預期的56.8。
- 美國8月密歇根大學消費者信心指數終值96.2，好於預期95.5，但低於7月終值97.9，也創今年1月（95.7）以來最低。反映消費者對未來一年狀況評估的預期指數8月終值為87.1，小於初值和7月終值的87.3，顯示美國消費者對整體經濟的前景樂觀程度收窄。
- 美國8月失業率穩定維持在3.9%不變，非農部門新增就業崗位20.1萬個。數據還顯示，8月份美國員工時薪同比增長2.9%，為2009年以來最大增幅。分析人士認為，薪資上漲將令美聯儲更有信心在9月份貨幣政策例會上繼續加息。
- 美國商務部數據顯示，被聯儲局視為通脹指標的美國7月個人消費支出(PCE)物價指數按月維持升0.1%；按年升幅略加快至2.3%，創2012年3月以來新高，符合市場預期。期內，核心PCE物價指數環比升幅再度略加快至0.2%；按年升幅略加快至2%，再度觸及3月所創2012年4月以來高位，也結束連續三個月維持升1.9%，同樣符合市場預期。
- 市場關注月底美聯儲局議息會議，CME美聯儲觀察顯示，美聯儲今年9月加息25個基點至2%至2.25%區間的機會為99%，最近的利率期貨預期，美國聯儲局9月加息的機會為95.2%。

歐洲

- 歐盟統計局公布，經季節調整後，歐元區今年第二季國內生產總值(GDP)終值確認按季維持增長 0.4%(近期低位)；按年增長略下修至 2.1%(首季增長 2.4%)，但已連增第 20 季，市場原先預期確認增長 2.2%。
- Markit 數據顯示，歐元區 8 月服務業採購經理人指數(PMI)終值確認回升至 54.4，高於 7 月 54.2。期內，服務商新業務略增，行業的就業增長為近 11 年來最高。不過，受地緣政治貿易緊張局勢影響，服務業的商業預期信心降至 21 個月低。至於歐元區 8 月綜合 PMI 終值意外略上修，由 7 月 54.3 回升至 54.5，市場原先預期確認初值 54.4。期內，所有國家活動均有所增加，愛爾蘭及德國增速分別加快至七個月及半年高。
- 歐盟統計局數據顯示，歐元區 8 月消費者物價調和指數(HICP)初值按年升幅意外放緩至 2%，結束連月通脹升溫，市場原先預期維持 7 月升 2.1%，為 2012 年 12 月以來最高。期內，能源價格初值按年升幅放緩至 9.2%(前值升 9.5%)；服務價格初值按年升幅也略放緩至 1.3%。若扣除能源、食品及煙酒之 8 月核心通脹年率初值也略降溫至 1%，略低於市場預期的 1.1%。
- 意大利的債務問題再次成為歐洲和市場關注的焦點話題。評級機構惠譽發表報告，將意大利長期外幣債券發行人違約評級的展望由「穩定」降至「負面」，重申「BBB」評級。因原本已經債台高築的意大利正計劃推出放寬預算的新政，難免讓市場神經緊張。意大利政府將在 9 月 27 日前公布其經濟增長和公共財政目標，然後內閣將在 10 月末批准預算。惠譽 6 月曾警告稱，可能導致義大利債務狀況惡化的擴張性財政舉措是其信貸評級面臨的主要風險。

日本

- 日本內閣府公布，第二季實質國內生產總值(GDP)以年率計修正後增長 3%，為 2016 年首季以來最快增速，高於市場預期的增長 2.6%，及初值的增長 1.9%。在採購汽車和半導體生產設備帶動下，企業設備投資第 2 季季增 3.1%，預測中值為 2.8%，初步數值為 1.3%，此為 2015 年第 1 季以來最快的增長，且展現連續 7 季成長。
- 日本首相安倍晉三誓言，明年「無論如何」都將上調銷售稅，並將採取措施以緩解稅率調升對消費所造成的衝擊。日本政府預計在明年將銷售稅從 8% 加升至 10%，日本國會早在 2012 年 8 月已通過上調銷售稅的提案，當時計劃在 2014 年 4 月將稅率從 5% 提升至 8%，並在 2015 年 10 月將稅率進一步上調至 10%。但在 2014 年上調消費稅後，日本經濟收縮陷入衰退，因此安倍決定暫緩 2015 年調升銷售稅的決策，但在歷經兩次延緩後，安倍此次展現務必調升稅率的決心。

中國及香港

- 香港採購經理指數(PMI)連續五個月處於 50 的盛衰分界線以下。指數從 7 月份的 48.2 升至 8 月份的 48.5。
- 儘管美國推出一連串關稅措施，中國 8 月對美國貿易順差攀升至 310 億美元再創新高，讓已嚴峻的貿易戰情勢雪上加霜。根據海關總署數據，中國 8 月對美出口攀至 444 億美元，較去年同期增長 13.2%。中國從美國進口則較去年同期增長 2%至 133 億美元。中國 8 月對美國貿易順差攀升至 310 億美元，較去年同期增長 18.7%，也打破今年 6 月創下的 289 億美元順差紀錄。

- 中國 8 月份財新製造業採購經理指數(PMI)報 50.6，預期為 50.7，7 月為 50.8，按月跌 0.2 個百分點，連續 3 個月小幅下降，為 2017 年 7 月以來新低，但仍處於擴張區間。另外，財新服務業採購經理指數(PMI)則創十個月新低。指數從 7 月份的 52.8，跌至 8 月份的 51.5，差過市場預期的跌至 52.6。
- 國家統計局 PMI 與財新 PMI 走勢不同。統計局公布的 8 月製造業 PMI 錄得 51.3，比 7 月回升 0.1 個百分點。至於非製造業商務活動指數為 54.2，比 7 月上升 0.2 個百分點，表明非製造業總體擴張步伐有所加快。綜合 PMI 產出指數為 53.8，高於 7 月 0.2 個百分點，表明中國企業生產經營活動總體擴張步伐有所加快。
- 2018 年中非合作論壇北京峰會開幕式 9 月 3 日下午在人民大會堂舉行。中國國家主席習近平出席開幕式並發表主旨演講並表示，中國未來三年將實施「八大行動」，支持非洲產業、貿易、環保等建設，中國為此將再向非洲提供 600 億美元支持，其中 150 億美元為無償援助、無息貸款和優惠貸款。

其他新興市場

- 印度中央統計局數據顯示，受惠製造業及農業穩步擴張及消費者支出不斷增強推動，印度今年第二季國內生產總值(GDP)按年意外增長進一步加快至 8.2%，為 2016 年首季以來最好，市場原先預期增長再度略放緩至 7.6%。印度上季經濟表現已連續第三季成為全球增長最快的大型經濟體，且增速已遠超中國 6.7%。
- 然而，印度今年 7 月的貿易逆差創下 2013 年以來新高，在進口大幅成長 28.81%下，貿易逆差金額擴大到 180.2 億美元，為 2013 年 5 月以來新高。根據 Kotak 經濟研究的數據顯示，印度經常帳赤字預計將出現六年來新高，若以油價每桶 65 美元估算，經常帳赤字將高達 GDP 的 2.4%，且隨著石油價格上漲和貿易進口飆升，資本流入減少將無法抵銷經常帳赤字，總體國際收支赤字勢將比預期更大。
- IHS/Markit 數據顯示，經季節調整後，巴西 8 月服務業採購經理人指數(PMI)重現收縮，由 7 月四個月來首呈擴張 50.4，急降至 46.8，為去年 2 月以來最低。至於巴西 8 月季調後綜合 PMI 也重現收縮，由 7 月 50 回落至 47.8，為年半來第二低，反映私企產出重返收縮狀態。期內，製造商及服務商的投入成本通脹保持於歷史高位，企業試圖限制經營費用，全國重現裁員潮，私企就業人數減幅為一年來最大，服務業惡化程度明顯超過製造業。

黃金及石油

- 雖然市場避險情緒升高，但投資人轉擁美元及美元商品避險，在美元升值下，金價反而一直萎靡不振。未來金價走勢要看三大因素，一是美國經濟數據表現，第二是美國期中選舉的變局，第三則是未來美國升息的次數。
- 美國上週活躍鑽井機數下滑的同時，美國 11 月開始對伊朗原油出口實施制裁，油市供應料收緊，支持油價走勢。

投資服務部
2018 年 9 月 11 日