

投資熱點

2025年10月13日

大新銀行經濟研究及投資策略部

美國再威脅加徵中國關稅100%

美國反制中國稀土出口管制——美國總統特朗普上周五（10月10日）在社交網站發文，威脅11月1日起對中國額外徵收100%關稅，並全面限制關鍵軟件對華出口，以回應中國前一天宣布將加強稀土等關鍵材料的出口管制；中方並對美國船舶徵收新的特別港務費，而且對美國一家大型半導體及電訊設備生產商啟動反壟斷調查。

中美或為談判留有空間——美國威脅再度大幅加徵關稅後，中國商務部表示，中國對稀土的出口管制屬於必要的被動防禦，不是禁止出口，對符合規定的申請將予以許可，促請美國應該停止以高額關稅進行威脅，並呼籲通過對話解決分歧。特朗普其後暗示，願意與中方為緊張局勢降溫，亦未有完全排除如期在本月底於南韓舉行的亞太經合組織會議期間與中國國家主席習近平舉行峰會。副總統萬斯呼籲北京選擇理性的道路，美國手裏掌握著更多的籌碼。

美股港股急挫——特朗普宣布新的關稅措施後，拖累標普500指數上周五下挫2.7%至6,552點，創半年來最大跌幅；恒生指數夜期跌至24,968點，較當日恒指收市低水超過1,300點。不過中美在周末期間的表態，似有意為事態降溫，恒指周一（10月13日）初段跌幅一度收窄至約400點，中午前跌幅再度擴大，半日收市跌逾900點（或3.5%）至25,374點；美股期貨則回升逾1%。

股市短線料續波動——我們認為，美國將加徵關稅生效日期定在中美元首原定的會面日期後，反映美方仍有意透過對話解決分歧，未來三周相信有一定空間讓雙方尋求妥協。若爭端得以解決，可望支持股市收復失地。不過，港股估值並不便宜，加上企業業績前景不明朗，有意捕捉短線反彈機會的，或可考慮相對優質及波幅較低的防守性股份。另一方面，美國可能進一步減息，加上內地南向資金持續流入，以及人工智能概念持續取得進展，對港股仍屬正面因素。恒指若重上27,000點，年底前或有望上試2021年7月中高位28,200點；23,500點（預測市盈率十年平均）附近料有一定支持。

- 美國擬向中國出口貨物再加徵100%關稅，以反制中國對稀土收緊出口管制
- 關稅生效日期尚有近三周，相信有一定空間讓雙方尋求妥協
- 如欲捕捉股市短線反彈機會，宜考慮相對優質及波幅較低的防守性股份

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。