

如何應對貿易戰 2.0？

今年環球投資市場的開局不俗，大多數資產類別，包括股票、債券及商品等於 1 月均錄得正數回報。一如預期，特朗普就任美國總統後，市場轉趨波動，他在貿易議題上連番出招，牽動著市場氣氛。他於 2 月 1 日簽署行政命令，對加拿大和墨西哥徵收 25% 關稅，對中國則加徵 10% 關稅，觸發俗稱「恐慌指數」的 VIX 指數在周末後 2 月 3 日美股開市後飆成 2 成至約 20 的水平（資料來源：彭博），及後暫緩對加拿大和墨西哥的關稅 30 日，投資情緒才穩定下來。特朗普的政策變幻無常，具相當不確定性，如果投資者過分地受市場消息主導，恐慌時拋售，樂觀時追入，或會增加作出錯誤投資決定的機率。長線投資者適宜聚焦於更宏觀的經濟基本面，配合分散投資，以穩健的組合配置來應對短期波幅。

料美股繼續反覆上揚

美國方面，勞動市場依然熾熱。根據彭博數據，雖然 1 月非農新增職位只有 14.3 萬份，但同期失業率意外跌至 4%，及平均時薪增幅超出預期，反映勞工市場的轉弱風險不高。另一方面，物價指數的能源和核心商品部分在過去數月的跌幅轉趨溫和，限制了通脹的下行空間；而美國剛剛對中國商品加徵 10% 關稅，將為通脹帶來上行動力。因此，預料聯儲局今年的減息次數和幅度將較去年少，甚至可能按兵不動。我們認為，美股在此情況下仍存在較大機會，因為經濟保持強韌、企業盈利增長預測達雙位數，及貨幣政策維持穩定。當然，特朗普的政策料為市場增添震盪，投資者適宜分段吸納。

大中華地區可看高一線

亞洲方面，在強美元的背景下，資產或相對受壓，但不乏投資機會。較早前中國在生成式人工智能（Generative AI）的技術取得突破，市場正重估中國科網股的前景及合理估值。加上內地最新的家電以舊換新及數碼產品補貼措施成效不俗，相信中港股票在 3 月兩會前的政策憧憬下，或有一定表現。中長線我們繼續看好人工智能所帶來的高運算晶片需求，將利好台灣的半導體產業。

Global REITs 可作分散投資及穩定入息工具

除分散股票的投資地區外，投資者亦可考慮環球房地產信託基金 (Global REITs) 這項資產類別。香港投資者對 REITs 並不陌生，但組合內的 REITs 可能限於與本地或內地相關，及相對集中於消費零售或寫字樓等房地產。事實上，一如股票，美國擁有全球最大的 REITs 市場，其行業亦不止於上述兩個用途，而是廣泛包括各行各業，例如在美國上市首五隻市值最大的 REITs 之中，它們的分類屬於工業、數據中心、通訊及健康護理等行業，周期性及防守性兼備，為本港投資者帶來分散投資的機會。股息部分與香港相同，Global REITs 同樣有分派比率的要求，為投資者創造被動收入的機會。

本文在 2025 年 2 月 17 日於橙新聞 Orange News 網站首次發表

(<https://sunlife.co/orangenews-68e91b>)



創富「煒」略

梁釗煒，永明資產管理投資策略師，擁有近十年財富管理業務經驗，為特許金融分析師(CFA)和金融風險管理師(FRM)的持有人，擅長分析宏觀經濟數據和及市場表現，提供專業的投資策略方案。