

# 环球投资指引

## 中美科技战持续升温，避险资产金价不升反跌

8月份的股市继续节节上升，截至8月27日，MSCI AC亚洲指数升5.54%。然而，MSCI AC亚洲信息指数指数因中美紧张关系升温殃及亚洲科技股，同期仅升0.21%。虽然地缘政治问题继续蔓延，不得不令投资者担忧，作为避险资产的黄金的价格同期反而下跌2.34%。未来环球资产走向如何，本文将为您分析，以期助您更了解市场的情况和在资产配置上更胜一筹。如果需要我们特别为您提供量身定制的投资建议方案，请随时与我们联系，我相信我以及背后寶鉅所有的团队都非常乐意为您效劳！

### 中美科技战升温：亚洲科技股8月份遭殃

中美关系8月份上中旬进一步升温，无硝烟的科技战愈烧愈烈，因美国采取一系列约束中国科技公司业务发展的条令，亚洲科技公司陷入交火中，其股票遭受卖压。美国总统特朗普在6日签署两项总统令，将禁止任何美国个人或实体与TikTok、微信及各自的中国母公司进行交易。禁令在宣布签署总统令的45天后，将于9月20日生效。

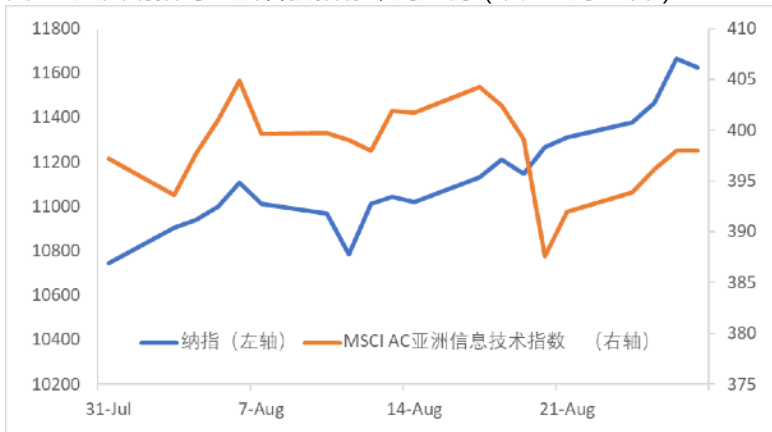
此外，美国17日宣布进一步对华为获取美国技术的限制，并将此前未收录的华为38家附属公司列入制裁“实体清单”，除了华为技术的海外部分外，还涉及华为云，华为开放实验室以及华为收购的Toga网络。如今，美国针对华为的实体清单上的机构数量已经增加至152家。

美国执行一系列牵制中国科技公司的措施，殃及则是中国以及其供应链的半导体制造商。其中，腾讯股价在美国宣布禁令后连续两日下滑，跌幅为9.63%，竞争对手阿里巴巴的股价也连续两日下滑5.68%。为华为提供芯片的台积电，自美国宣布扩大实体清单后其股价也连续三日下滑。MSCI AC亚洲信息技术指数因中美科技战升温，自7月底到8月20日触底下滑2.41%。美国科技股指标纳指同期则升4.84%。

然而，因全球化中美大企业和科技供应链遍布各地，两国的争锋相对必造成附带损害。因此，24日有消息传出美国在封杀微信后令“留后门”，避免伤及在中国的美国企业。

我们认为，美国总统大选日渐逼近，两国科技公司有可能继续为两国地缘政治中的棋子，因此亚洲科技股价在短期内会继续波动。然而，以中长期而言，亚洲科技公司即是疫情中的受益者，也是日后亚洲发展5G科技趋势所扮演举足轻重的角色，因此亚洲科技股价下跌时，则是呈现买入机会的时刻。

图1：美国纳指与亚洲科技指标本月走势（截至8月27日）



资料来源：彭博



## 环球投资指引

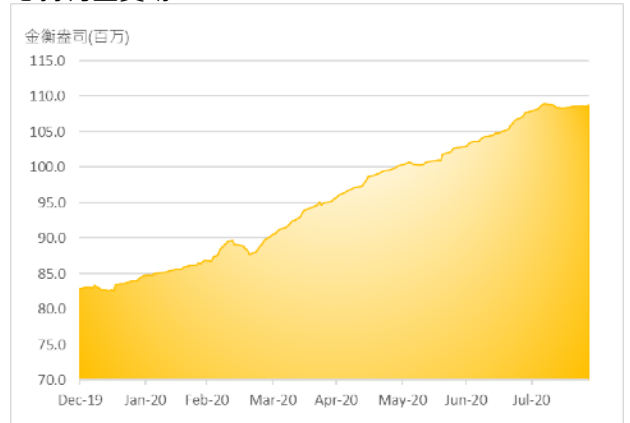
### 金价跌破2000美元，逼近1900美元水平

黄金价格在8月初突破2000美元水平，一度飙升至美元2063.54/盎司，创下历史新高。然而，在6日创下历史新高后，截至8月27日，金价已跌至美元1929.54/盎司，跌幅为6.49%，若金价跌势持续至月底，将是今年以来跌幅最高的月度表现。

8月份的金价跌势的原因有几种：(1)新型冠状病毒的治疗方式以及疫苗的开发取得积极的成效，令人鼓舞。(2) 全球主要经济体如美国以及中国的经济数据表明，尽管新一波疫情的担忧仍存在，中美紧张关系继续恶化，全球经济复苏仍然在进行。(3) 推动金价的主要动力之一：黄金ETF的资金净流入8月份已慢下来，根据彭博资料，已知黄金ETF的总持有量自7月底至8月27日只涨0.81%，增长幅度创下今年最低。

金价自7月24日冲破1900美元水平后，在短短6个交易日内急升至超过2000美元，如今因利好投资风险的因素出现获利回吐活动，也并非令人意外。我们认为，因仍有许多不确定因素如更严重的新一波疫情及中美关系的持续恶劣，加上极低/负利率的背景下，黄金近期应会继续受到投资者青睐。

图2：年初至今（截至8月27日）的已指黄金ETF的总持有量变动



资料来源：彭博

### 避险资产及市场相关性低的投资仍是胜选

中美关系应会因美国大选日子渐渐逼近而加速恶劣，美国常以“中国制造2025”计划译为威胁美国国家安全为由，积极阻止中国获取美国科技。然而，因中国是电子制造业供应链中不可或缺的一部分。作为全球最大的半导体消费市场，也是全球最大的芯片进口国，美国极力阻止中国获取国外制造的芯片，更会催促中国加速提高国内生产芯片量。根据官方数据，中国去年的芯片自给率为30%左右，要在2025年达到官方设定的70%目标，国内芯片产量必要在6年内提高至少一倍以上。因此，亚洲科技股虽然在近期还会继续波动，中长期而言却会受惠于中国极力提高较高科技的国产，包括自制芯片。

此外，金价在美联储主席鲍威尔8月27日的全球央行年会发表“货币政策框架评估”的视频言辞前下跌。鲍威尔宣布指定美国货币新策略，将力求使通货膨胀率在较长一段时间内保持平均2%的水平。也就是说，通货膨胀率在一段时间低迷后，美联储日后能容忍高的通货膨胀率，意味着利率在短期内不会上升。加上中美关系持续紧张，种种因素将在短期内继续利于金价。

市场继续关注美国总统选举，中美关系随时加速恶劣，加上环球股市尤其美股已创新高估价也不再便宜诱人，我们认为市场波动在短期内会因负面消息突然上升。因此，我们建议将避险资产如黄金或与市场相关性较低的投资配置进投资组合，以降低投资组合的波动性。

