

## 一週市評

### 息差雖再收窄 美元乏力反彈

美國雖然落實稅改政策，但除了利好股市繼續上揚外，對匯市未見明顯刺激作用。美國長短國債孳息差自去年第四季出現明顯下滑，市場開始擔心美國經濟增長將見放緩，貨幣政策收緊步伐也將放緩，美元面臨較大下行壓力。

美股去年日創新高，料在美國或推出更多新政策下支持表現繼續向好，但經濟仍存隱憂，料股市升勢比去年慢，道指上試 25,200 點，標指上試 2,720 點，納指上試 7,000 點。香港銀行追隨美國加息下，料本港與內地息差拉闊下，本地銀行股將會受惠，料恒指重返 30,200 點，國指上試 11,920 點。內地今年對購買新能源汽車免徵購置稅，料電動車股再次受捧，估計滬深三百上重返 4,090 點。

短線而言，稅改通過吸引資金重回股市，料債市表現相對疲弱，估計美國兩年國債孳息上試 2.02 厘，不過經濟增長未見明顯回升動力下，料十年期國債孳息率繼續在 2.40 至 2.50 厘區間上落。德國十年期國債孳息隨外圍而行，料在 0.42 附近橫行。

美國通脹保持平穩增長，料今年加息預期維持三次以內，拆息均保持緩慢升勢，料一個月拆息小幅上試 1.60 厘，三個月上試 1.73 厘。隨著年結結束，料港元需求放緩，加上缺乏新股上市料港息升勢進一步放緩，估計一個月及三個月拆息分別在 1.20 厘及 1.31 厘附近橫行。

美匯指數持續走軟，料重返 9 月最低水平 91。在一眾貨幣中加元走勢將見明顯強勢；雖然全球通脹在油價橫行下未見明顯上升，但加拿大工資升幅大幅拋離其他主要經濟體，料其通脹升勢也較為明顯，支持加拿大銀行加快收緊貨幣政策速度，料美元兌加元下試 10 月低位 1.2430。歐系貨幣缺乏主要主題料短線主要受外圍影響而見小幅上升，料歐元及英鎊分別上試 1.2090 及 1.3550。

美元走軟，商品價格反彈；受惠於亞洲政府推行減污政策下而煉銅廠被逼減產，銅價升勢最為明顯，料政策維持至春季，估計銅價繼續上試 7,500 美元；料金價重返十月高位 1,310 美元；白銀重返近月高位 17.30 美元。油價同樣受支持但缺乏重要刺激消息下，料短線難以突破近三年來的高位 63 美元。

袁沛儀  
環球金融市場部

1