

## 一週市評

### 央行主導市況 後市還看儲局

上週正式進入全球央行議息週，市況再次大幅波動。先有紐西蘭儲備銀行出人意料減息，再有歐洲央行火箭炮式加碼量寬。雖然歐洲央行總裁德拉吉重申，當前利率水平將在一段時間內維持不變或走向更低，而利率維持低位的時間將遠遠長於 QE 持續時間，但卻同時表明不會進一步減息，令匯、股、債和商品四市在短時間內大幅上下波動，好淡通殺。

另一方面，外電報導，伊朗或不支持凍產協議，產油國凍產會議可能無法在本月舉行，市場對於最終能否達成協議的疑慮升溫，導致油價在高位震盪，增添市場不明朗性。

本週將上演最重頭戲——聯儲局議息。市場預期雖然今次會議加息機會極微，但年中加息機會已過半，政策趨緊似無可避免。

債市方面，隨著股市繼續走穩，加上德拉吉的「不減息」言論，美國十年債息持續上升，短期料於五十天線附近爭持，波動區間處於 1.8 厘至 2.0 厘之間；兩年債息走勢相若，議息前後將趨向 1 厘水平。德國十年債息受歐央行動作影響而回升，後市料見 0.40 厘。Itraxx 亞洲（日本除外）投資級別債券信貸違約掉期指數回落至 140 上方，料先行整固，觀望聯儲局決策。

股市方面，道指反彈至 17,000 點水平，力度略為減弱，上方亦有二百五十天線阻力（17,350 點左右），短期料橫行。恒指同樣於反彈高位爭持，短期以 20,000 點為波動中軸，幅度上下五百點。

匯市方面，美匯指數再度向下，96 水平支持仍然有效，後市要看聯儲局決策，議息前難有突破；歐元短期在 1.10 上方窄幅運行。

商品方面，避險情緒稍降，但資金續留金市，波動區間上移至 1,250 美元至 1,280 美元，中期升勢未完，目標 1,300 美元；銀價橫行走勢未改，區間 15 美元至 16 美元；油價反彈至 40 美元水平將遇重大阻力。

何文俊  
環球金融市場部