

一週市評

基本面疲弱 澳元將回軟

市場相信中美貿易關係將見改善，基本金屬價格普遍回升，澳元一度走穩。不過若看澳洲經濟數據——工資增長在低位徘徊、家庭負債日創新高，均預示基本面偏弱。更重要的是，當地樓價增長急速放緩，目前更處於萎縮，整體通脹將明顯回落，支持澳洲儲備銀行繼續放鴿。利率期貨顯示，投資者認為年中將減息，貨幣政策偏向寬鬆下，料澳元漸現弱勢，反覆跌穿第一支持 0.70。

美國經濟數據近期表現好壞參半，美股乏力上揚；雖然長短息差倒掛，但幅度不大，避險情緒仍然在低位徘徊，因此料美股整體只見上落；估計道指在 25,210 至 26,280 點區間整固、標指在 2,780 與 2,910 點區間橫行、納指則在科技股表現繼續造好下，料於 8,000 點附近膠著。歐元區製造業偏軟，料歐洲 STOXX 五十指數下望 3,280 點。內地股市目前超買，料本週先見技術調整，滬深三百下望 3,890 點、上證指數下望 3,130 點。外圍普遍略見回落，料恒指緩慢下試 28,460 點、國指下試 11,210 點。

美國基本面略見放緩，支持聯儲局保持溫和貨幣政策，料市場早已消化大部分預期，在短線維持目前官方利率下，估計美元兩年國債孳息在 2.32 厘附近窄幅上落。美國零售銷售增長回落、油價只小幅回升，料整體通脹橫行，估計十年國債孳息在 2.51 厘上落。德國如是，料其兩年及十年國債孳息分別在 -0.57 厘及 0.01 厘附近窄幅上落。

參考美港市場風險、資金流及銀行流動性，料兩地三個月息差緩慢收窄。在聯儲局貨幣政策無變化下，估計美元一個月及三個月拆息分別在 2.48 厘及 2.60 厘上落；因此推測港元拆息後市有溫和上升壓力，料一個月及三個月拆息分別上試 1.73 厘及 1.79 厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息則分別隨上 2.86 厘及 3.13 厘。

匯市方面，歐洲央行本週議息，由於基本面回軟，料當局繼續放鴿，歐元趨向中性偏軟，料跌穿第一支持 1.1170。英鎊在脫歐前景仍不明朗下應在 1.2950 至 1.3350 區間整固。雖然美國基本面開始回軟，不過仍然比外圍好，支持美元中性偏強但 97.5 仍見重要阻力；美元兌離岸人民幣上望 6.75。避險貨幣反覆偏軟，料美元兌日圓反覆試穿 112，美元兌瑞郎上望 1.0030。

俄羅斯及油組有意進一步減產，不過美國每週原油庫存走勢較為反覆，限制油價升勢，料短線略上望 65 美元，布油上望 75 美元。全球目前未有顯著風險事件下，料金價在 1,280 至 1,300 美元區間徘徊；銀價則於 15.1 美元附近膠著。

袁沛儀 環球金融市場部