

一週市評

貿易戰陰霾 股市仍偏軟

中美貿易關係再次反覆，爭端由原本圍繞商品漸轉至科技上。市場避險情緒略升，但與去年底的高水平尚有一大段距離；股市慢跌，支持避險資產如國債、日圓、瑞郎及黃金等均回升。至於歐洲，本週焦點將在政局上：歐洲議會將有新一屆的議員。英國首相已宣佈辭職，但料對英鎊只見短線影響。

美國近日針對亞洲科技產品供應鏈，兩地關係再次白熱化，大市藉勢回落，尤其是科技及零售股，不過料市場已習慣消息反覆，估計股市只呈慢跌格局；料道指、標指及納指分別下試 25,110，2,730 及 7,340 點。內地股市反覆偏軟，料上證指數反覆下試二百天線 2,770 點；滬深三百指數也料下試 3,415 點。外圍偏軟，加上恒指跌穿上週支持，料下望 26,880 點，國指下試 9,920 點，但短線再下跌空間有限。

市場避險情緒反覆，雖然與去年底高位仍有一段距離，但後市投資氣氛難見明顯回升，料吸引資金流向債市避險；美國兩年及十年國債孳息分別小幅下試 2.14 及 2.30 厘。英國政局不穩，料英國十年國債孳息繼續下試 0.93 厘。歐洲基本面仍遜於美國，料德國十年國債孳息反覆下試-0.13 厘。

聯儲局近日公佈上次議息會議記錄，加上就業市場仍然強勁，通脹只見溫和回落，基本上已排除將會減息，但與市場預期出現分歧，不過通脹仍有溫和下行壓力下，料當局年內維持利率不變機會較高，料美元一個月及三個月拆息分別溫和下試 2.41 厘及 2.50 厘。滬港通及深港通南下資金減少，料港元拆息回升，估計港元一個月及三個月拆息短線上試 1.87 厘及 2.10 厘。人民幣一個月及三個月拆息短線上試 3.21 厘及 3.49 厘。

中美貿易摩擦影響依賴半導體出口經濟體，如韓國及台灣，因此，亞洲貨幣普遍偏軟，料美元兌韓圓反覆上試 1,200，美元兌新台幣上試 31.8，不過港元在聯繫匯率下未受影響，料美電在一百天線 7.8460 靠穩；離岸人民幣反覆上試 6.95。避險貨幣有一定的支持，料美元兌日圓下試 109，美元兌瑞郎下試 1 算。至於歐洲，文翠珊已宣佈請辭，縱使硬脫歐派約翰遜上任，但下議院曾通過排除無協議脫歐，因此料英鎊下行空間有限，技術上可上望 1.2770。

中東政治局勢緊張，不過美國原油存庫回升，市場觀望油組下月會否達成減產共識，料紐油在 56 與 62 美元區間整固，布油在二百天線 69 美元附近窄幅上落。金價在市場避險下回穩，料短線在近日高位 1,290 美元附近企穩；銀價上試 14.80。

袁沛儀 環球金融市場部