

## 一週市評

### 貿易關係反覆 全球股市回落

本週聚焦中美貿易關係去向。特朗普在推文表示將於9月1日起對剩餘三千億美元中國進口商品加徵一成關稅，中美關係再次白熱化。全球股市及匯價藉勢調整，利好一眾避險資產反彈。另一方面，澳洲及紐西蘭儲備銀行將議息，前者今年已經減息兩次，料今次維持利率不變，估計後者今次將追減息一次。

美股近期公佈的業績不錯，一度提振股市再創新高，但特朗普突然批評中方在貿易磋商上的態度，消息沖淡樂觀情緒，全球股市同步回落。不過技術上無論美、英、歐或港股的市寬均顯示短線仍有增長，因此料下行空間其實有限。標指、道指及納指分別下試2,870點，25,220點及7,630點。滬深三百指數及上證綜指分別下試3,630點及2,790點。外圍偏軟下，港股也調整，料恒指及國指分別下試26,220點及10,190點。

鮑威爾在議息新聞發佈會上表明此次減息為保險性質，並且不是減息週期的開始。就業市場穩定，通脹只見小幅回落，料年內減息兩次機會較高，估計減息步伐比市場預期慢，支持美國兩年及十年期國債孳息率反覆慢跌，分別下試1.66厘及1.78厘。歐洲央行貨幣政策傾向寬鬆，料德國兩年期債息下試-0.50厘。英國脫歐前景未明下，料英國兩年及十年國債孳息分別下試0.38厘及0.52厘。

利率期貨顯示，投資者認為聯儲局最快再於9月減息，料美元一個月及三個月拆息分別下試2.20厘及2.22厘。至於本港，政局緊張下，加上沒有大型新股上試，料港息在低位徘徊，料港元一個月及三個月拆息分別於1.78厘及2.00厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別下試2.85厘及3厘。

中美貿易關係再轉緊張，人民幣一度轉弱，觀望中方有何對策前，料美元兌境外人民幣反覆上試7.10而港元與美元存聯繫匯率關係下，料美元兌港元上試7.84。刺激避險貨幣度造好，技術上美元兌日圓超賣，料上試106.80後繼續下行。英國脫歐未有明確方向下，料投資者只抱觀望態度，而技術上英鎊也嚴重超賣，料先上1.2250，然後整固。

油組消息面淡靜，油價中線難見單邊，不過中美關係緊張加上夏季正值原油需求旺季，料紐油及布油短線分別能穩守50及59美元。避險情緒回升，利好貴金屬價格在高位徘徊，估計金價及銀價分別上試1,460及16.60美元。

袁沛儀  
環球金融市場部