

一週市評

歐較美弱 寬鬆壓力大

踏入9月，聯儲局及歐洲央行議息結果將備受關注。縱使美國出現孳息倒掛，市場擔心有衰退風險，為聯儲局帶來減息壓力，但對比兩地經濟增長及通脹，歐元區表現更差，估計歐洲央行在貨幣及財政政策上均更寬鬆；料美元上試99.5，歐元相對較弱，下試1.0910。

中美貿易戰略見轉機，市場避險情緒略回，但由於消息反覆，料整體大市氣氛只見上落，觀望味濃，股市無方向。估計標指在2,820與2,960點區間整固，道指在25,340與26,690點區間上落，納指則在7,730與8,050點區間徘徊；料滬深三百指數及上證綜指在五十天線3,790點及2,910點附近窄幅上落。德國近期公佈的製造業數據明顯回落，料STOXX五十指數短線受制於五十天線3,440點。港股短線也難見單邊，料恒指在24,900與26,320點區間整固，國指在9,730與10,220點區間波動。

美國廣義貨幣增長領先通脹接近兩年，而其過往走勢先跌後升，因此料通脹前景也如是，反映通脹預期的長息走勢亦然。料十年期債息繼續下行，但空間有限，料緩慢下試1.44厘。聯儲局本月減息呼聲高，料兩年期債息下試1.47厘。德國近期公佈的經濟數據明顯回落，經濟前景並不明朗，料德國十年及兩年期債息分別下試-0.8及-0.95厘。

參考美港資金流、股市增長差及銀行流動性狀況，可見美港息差仍有進一步下行空間，意味著港息短線仍高於美息。利率期貨顯示，投資者料聯儲局本月再次減息，料美元一個月及三個月拆息分別繼續下試2.06厘及2.08厘；港元一個月及三個月拆息分別小幅上試2.20厘及2.40厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別下試3.50厘及3.30厘。

市場觀望中美訪談會否得出具體貿易成果，料美元兌離岸人民幣短線先回穩，在7.0760與7.1920區間上落。澳洲樓市數據明顯轉弱，料年內將再次減息，估計澳洲儲備銀行本週議息繼續放鴿，看淡澳元下試0.6620。加拿大銀行也將議息，不過當地數據穩健，料貨幣政策短線不變，估計美元兌加元在二百天線1.3310附近窄幅上落。

踏入颶風季節，料墨西哥灣生產商運作短暫受影響，存庫回落下，利好油價在近週高位54至58美元行走。貿易消息反覆，加上全球大市無方向，料金價企穩1,500美元以上，全球經濟增長放緩下，金價中線仍上望1,560美元，銀價上試18.70美元。

袁沛儀
環球金融市場部