

一週市評

個人收入穩 核心通脹上

市場繼續關注中美貿易關係發展，不過根據過往磋商經驗，相信投資者料消息反覆，若考慮階段性取消已加關稅將短線利好大市氣氛。美國個人收入增長穩定，支持內需，估計本週公布的核心通脹數據略回升，不過油價偏軟，按年增長回落，料整體通脹只見橫行，支持聯儲局短期維持貨幣政策不變，美元短線重返98.5。

中美貿易消息略利好投資氣氛，美股三大指數反覆造好，多項技術指標未見技術調整訊號，但始終經濟增長放緩，估計股市只見慢升，料標指，道指及納指繼續在近週形成的上升軌內行走，分別上望3,130點，28,000點及8,570點。歐洲STOXX五十指數近嚴重超買，技術上貼近保力加通道頂，短線上升空間有限，料下試3,590點。國內數據近期反覆造好，料支持滬深三百指數及上證綜指分別在近週較高水平3,940點及2,980點附近窄幅上落。港股跟隨外圍，恒指及國指分別在27,360點及10,700點附近靠穩。

聯儲局減息預期降溫，料美國兩年國債孳息慢升，上望1.80厘。市場避險情緒降溫，多國長息抽升。不過受油價偏軟，限制美國通脹明顯回升，料美國十年國債孳息只小幅上試2厘。歐洲債市如是，料歐元區兩年及十年國債孳息分別略上-0.2厘及-0.58厘。

美國貨幣政策沒有進一步寬鬆，拆息短線應只見橫行，估計美元一個月及三個月拆息分別在1.74厘及1.90厘膠著。投資者料本港將有大型集資活動，港元需求回升，估計港元一個月及三個月拆息分別上試1.90厘及2.25。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別重上3.15厘及3.30厘。

英國同樣於本週公佈通脹數據，市場料核心通脹與前值相若，但布油增長回落，料整體通脹下行，但幅度不大，加上採購經理指數回升，以及脫歐程序還未結束，料英倫銀行短線維持貨幣政策不變，估計英鎊短線在二百天線1.2710靠穩。避險貨幣短線回落，料美元兌日圓反覆上試109.90，美元瑞郎上望1算。

金價多項技術指標顯示偏弱訊號，估計短線繼續小幅回落，下試1,440美元。油組無意進一步減產，限制油價升勢，紐油於60美元見重要阻力，後市下試52美元，布油亦然，料試穿五十天線，下望59美元。

袁沛儀
環球金融市場部