

## 一週市評

### 貿談陷膠著 大市呈觀望

市場繼續關注中美貿易談判。近日美國簽署香港人權法案，雖然短線令關係變得緊張，但始終雙方在經濟或政治上都需要貿易協議，料法案的影響短暫及有限。另一方面，澳洲儲備銀行及加拿大央行將於週二及週三公佈議息結果，雖然前者行長表示無意推出負利率及購買資產計劃，但近期公佈的就業及資本開支數據疲弱，料央行繼續偏鴿，限制澳元於 0.67 整固；後者則繼續觀望態度，不過油價未能突破上落區間下，料加元難以有明顯突破，美元兌加元於 1.3130 至 1.3350 上落。

中美貿易談判未見突破，料美股維持慢升格局，標指及道指分別上試 3,180 點及 28,400 點後整固，納指亦有機會上試 8,790 點。要留意美國感恩節銷售數據，會否推動零售股向上。歐洲 STOXX 五十指數的技術指標轉趨中性，料短線於 3,680 點附近整固。內地數據未見起色，加上中美近日關係緊張，料限制滬深三百指數及上證綜指分別回落至 3,800 點及 2,850 點。雖然區選結果暫時紓緩本港政治氣氛，但本地地產股未見起色下，料限制恒指於 26,200 至 27,000 點整固，國指則跟隨 A 股回落至 10,200 點水平。

美國近期公佈的經濟數據好壞參半，加上市場觀望中美貿易談判，料美國十年期債息於 1.80 厘附近上落。聯儲局暫時未見重啟減息的意慾，料兩年期債息於 1.62 厘橫行。歐元區兩年期及十年期債息分別於 -0.63 厘及 -0.37 厘橫行。

大型科技股完成本港招股上市，短期亦未見大規模企業集資，料利淡港元一個月及三個月拆息回落至 1.90 厘及 2.27 厘。聯儲局將維持貨幣政策不變一段時間，料美元一個月及三個月拆息分別於 1.70 厘及 1.91 厘橫行。離岸人民幣一個月及三個月拆息則於 3.20 厘及 3.42 厘上落。

英國下週舉行大選，雖然民調估算保守黨可奪得過半數議席，但 2016 年脫歐公投時，民調跟最終結果有明顯落差，因此上述估算只供參考。預期最終結果將有利推動通過脫歐方案，料英鎊短線於 1.28 至 1.30 整固後向上。美國週五公佈 11 月份就業數據，市場預期非農職位增長由 13 萬份回升至 18 萬份，但預期不足以影響貨幣政策，料美匯指數於 97.7 至 98.7 上落。美元兌離岸人民幣則於 7.03 附近橫行。

油組下週四將舉行會議，市場傳出減產限期延長至三至六個月，但減產規模沒有增加下，料對原油市場影響有限，料紐油及布油於 61 美元及 66 美元有阻力。市場避險情緒仍低，預期金價短線在 1,450 美元附近整固，銀價略回落至 16.6 美元。

梁志麟 環球金融市場部