

一週市評

聚焦貿易關係 投資情緒回升

中美貿易關係好轉，有消息指中方於第一階段協議承諾購買美國農產品，帶動市場氣氛。然而經濟推升動力主要靠貿易及投資活動，而農產品作為第一產業，佔貿易比例不多，目前主要發達經濟體已側重於第三產業，因此以對刺激經濟影響有限，但至少目前對市場釋出樂觀訊號，全球主要股市短線繼續造好。

參考美股三大指數市寬，預示未來兩個月保持增長，標指、道指及納指分別上望 3,230 點，28,490 點及 8,880 點。A 股同樣回升，料滬深三百指數及上證綜指重返近月高位，分別上試 4,030 點及 3,010 點。外圍走勢向好，港股追落後，料恒指上試 28,200 點，國指 11,040 點。英國大選結果樂觀，刺激英股回升，技術上，市寬同樣預示富時一百指數增長短線持續上升，估計反覆上試 7,450 點。

聯儲局保持中性的政策取態，料美國兩年期國債孳息於 1.65 厘橫行，全球避險情緒偏低下，整體長息上升，估計美國十年期國債孳息反覆上試 2 厘。歐元區如是，料其兩年期國債孳息在 -0.61 厘橫行，十年期國債孳息則上試 -0.2 厘。

接近年結，估計資金需求回升，料港元一個月拆息上試 2.63 厘，三個月拆息上試 2.47 厘。美國就業數據仍然向好，消費信心指數在高位徘徊，料內需支持核心通脹走勢，整體通脹前景靠穩，聯儲局短線維持中性貨幣政策不變，料美元一個月及三個月拆息分別於 1.75 厘及 1.90 厘整固。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別小幅上試 3.5 厘及 3.6 厘。

英國大選上週結束，保守黨穩奪最多議席，有利往後脫歐立法程序傾向順利，目前英國內憂暫告一段落，下一焦點將轉至與歐盟能否在十一個月內達成貿易協議，估計本週英倫銀行議息無驚喜。技術上英鎊隱含波幅回落，料後市波幅有限，市場觀望貿易談判，限制英鎊走勢，估計後市在高位 1.30 與 1.3450 區間上落。歐洲央行行長對通脹前景樂觀，但歐元區就業及消費層面仍略遜於美國，料美元重返 97.4，歐元反覆下試 1.1090。

油組加大減產規模，但沒有延長限期，一度限制油價走勢，不過需求增長比供應增長快，料油價慢升，上望 62 美元。貿易關係好轉，基本金屬整體向好，不過避險情緒偏低下，貴金屬未能受惠，料金價及銀價分別在 1,500 美元及 17.3 美元見阻力。

袁沛儀
環球金融市場部

1