

一週市評

觀望貿易細節 美股繼續向好

準備踏入新的一年，料市場繼續關注中美貿易協議進展，雖然特朗普最近在佛羅里達洲講話時向市場釋放樂觀信號，但投資者仍觀望具體細節及內容，市場投資氣氛仍然向好。參考美國綜合 PMI 按年變動近半年回升，加上長短息差回穩，料 2020 年經濟狀況略見改善。

技術上，市寬預示美股增長在未來兩個月保持上升，料道指及標指可逐步上試 28,860 點及 3,280 點，納指亦上望 9,140 點。英國政局明朗化，中線觀望與歐盟商討貿易協議條款，料英股慢升，估計富時一百指數上試 7,710 點。中美關係好轉下，料滬深三百指數及上證綜指分別小幅上試 4,100 點及 3,040 點。投資氣氛向好，料恒指隨外圍上升，料試 28,500 點，國指則上望 11,370 點。

聯儲局短線傾向維持貨幣政策不變，加上市場處於 risk on 投資模式，料美國兩年國債孳息上試 1.70 厘。通脹在油價向好下料有回升壓力，料十年國債孳息上試 1.92 厘。歐元區亦然，料兩年期國債孳息略上-0.60 厘，十年國債孳息則上試-0.2 厘。

年結需求將回落下，預期港元拆息將回落，估計一個月及三個月拆息分別下試 2.40 厘及 2.35 厘。聯儲局貨幣政策短線應無變化，加上官員對前景未太悲觀，料美元一個月及三個月拆息分別上試 1.82 及 1.98 厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息則於 3.30 厘及 3.28 厘橫行。

貿易關係好轉利好商品貨幣，由於金屬價格走強，尤其是鐵礦石及鈹金，一度推升澳元，但小心技術上貼近保力加通道頂，上升空間有限。基本面而言，尤其是澳洲就業情況未見理想，料央行明年仍有減息壓力。澳元 0.7050 重要阻力，後市回落下望 0.6850；紐元下試 0.6550。對比歐美數據，兩地 PMI 及通脹差距日漸收窄，預示基本面將相近，料美元及歐元線難見單邊，估計美匯指數在 96.6 與 97.6 區間整固。至於歐元，多個技術指標呈中性，料短線在 1.1040 與 1.1150 區間上落。

參考 Sentix 商品信心指數向好，加上原油需求增長比供應增長快，估計紐油上望 64 美元。至於金價，由於聯儲局傾向短期維持利率不變，通脹在油價向好下應見上升壓力，料實質利率回落，利好金價增長，但始終市場避險情緒目前偏低，估計金價升勢較慢，短線反覆試升穿 1,530 美元。

袁沛儀
環球金融市場部

1