

一週市評

地緣政局緊張 預期油價造好

近期環球投資氣氛熾熱，不過投資者要留意地緣政局不明朗因素升溫：美國上週轟炸巴格達機場，殺死伊朗革命衛隊的將軍，似乎伊朗很大機會作出報復，例如軍事襲擊、威脅封鎖波斯灣等；北韓警告重啟核試及試射導彈，並發展新的戰略武器。上述因素將令風險資產有回調壓力。

基於上述的政治風險，預期美股短線有回調壓力，標指及道指將分別回調至 3,200 點及 28,300 點後整固，納指則略回落至 8,920 點左右。不過中線低息環境及經濟衰退風險降溫，對美股有支持作用。歐洲 STOXX 五十指數技術上出現背馳，料短線於 3,700 點整固。內地下調存款準備金後，投資者有機會趁機獲利平倉，料滬深三百指數及上證綜指短線回調至 4,070 點及 3,040 點後再上。恒指短線料跟隨外圍回落至 28,000 點整固，但早前升穿長線下降趨勢線，估計整固後再上。國指短線有機會回調至 11,060 點。

上週美國公佈的製造業數據欠佳，令市場擔心聯儲局減息壓力升溫，料美國兩年期國債孳息跌至 1.51 厘後整固。雖然地緣政局不明朗帶動避險情緒升溫，預期十年期國債孳息回調至 1.70 厘，但油價造好帶動地通脹預期回升，將中線利好長債息率。歐元區兩年期國債孳息跟隨美息於-0.63 厘橫行，十年期債息則回落至-0.31 厘。

年結需求降溫下，料港元一個月及三個月拆息分別回落至 2.00 厘及 2.32 厘，不過要留意接近月底農曆新年長假，資金需求重現將帶動港元拆息回升。製造業數據令市場擔心聯儲局需重啟減息，預期美元一個月及三個月拆息可回落至 1.69 厘及 1.84 厘。離岸人民幣一個月拆息則於回落至 2.75 厘及 3.10 厘。

美國週五公佈 12 月份就業數據，市場預期非農職位增加 16.7 萬份，失業率維持在 3.5%，料支持聯儲局維持利率不變。避險情緒略為回升下，料支持美匯指數反彈至 97.1 整固。歐元區週二公佈 12 月份通脹數據，雖然市場預期受惠於油價造好，按年通脹由 1.0% 升至 1.3%，但不足以改變央行政策取態。早前歐元升穿二百五十天線回落，料美元回穩下，匯價先回調至 1.1130 後整固。美元兌離岸人民幣則於 6.97 附近整固。

市場擔心伊朗採取軍事行動報復美國空襲，有機會影響原油供應，料支持紐油上試去年 4 月高位 67 美元，布油亦上試 72 美元。金價升穿下降趨勢線阻力並升穿去年高位 1,557 美元，料短線可接近 1,600 美元，不過短線出現嚴重超買，料限制再升空間。銀價可跟隨上試 18.7 美元，但要留意銅價升勢放緩，銀價後市將落後金價。

梁志麟
環球金融市場部

1