

## 一週市評

### 聚焦貿易簽署 股市繼續向好

美伊局勢雖然一度緊張，但美方態度傾向不動武，地緣政治稍微緩和。本週焦點將重返中美貿易關係上，首階段協議簽署在即，雖然市場仍觀望其細節及會否提及第二階段協議，但整體投資氣氛短線仍不錯，全球主要長息溫和上升，估計避險資產本週借勢回落。

國際關係略見好轉，再參考各主要股市市寬均預示短線仍向好，估計標指及道指分別上試 3,340 點及 29,390 點，納指再上 9,360 點。歐洲股市亦然，料 STOXX 五十指數也應做好，不過技術上已經貼近保力加通道頂及超買，估計本週見技術調整，下試 3,690 點。內地股市也見超買，料滬深三百指數及上證綜指短線先行技術調整，分別小幅下試 4,060 點及 3,030 點。估計恒指在 28,000 點至 28,880 點區間整固，國指則在 11,060 點附近窄幅上落。

美國宏觀環境穩定，聯儲局傾向年內維持利率不變，加上投資氣氛向好，料美國兩年期國債孳息在 1.85 厘附近橫行，內需穩定加上油價處於增長，估計十年期國債孳息反覆上試 1.62 厘。歐元區兩年期國債孳息跟隨美息小幅回升，上望 -0.55 厘橫行，十年期債息則回落至 -0.17 厘。

聯儲局官方利率不變下，料美元一個月及三個月拆息在 1.65 厘及 1.81 厘橫行。接近月底農曆新年長假，加上大型集資活動，料港元一個月及三個月拆息分別上試 2.23 厘及 2.35 厘。離岸人民幣一個月及三個月拆息分別在 2.78 厘及 2.98 厘附近上落。

美國就業市場整體穩固，零售銷售溫和回升，可見內需支持核心通脹向好，聯儲局貨幣政策不變下，美元難見單邊，短線在 97 與 98 區間上落。美元兌離岸人民幣則於 6.9230 附近整固。澳洲就業情況偏弱，職位招聘增長自 2018 年開始反覆回落至今，澳洲儲備銀行今年仍見減息機會，料澳元再下試 0.6750。市場開始憂慮英倫銀行減息機會回升，但消費信心指數低位回升，核心通脹持平，通脹未見急跌壓力，後市觀望英歐貿易談判，料英鎊在 1.30 附近膠著。

地緣政治消息漸被消化，金價及油價一度嚴重超買，但上週已見技術調整。實質利率今年有回落壓力，應利好商品後市走勢。估計金價、油短線企穩 1,500 美元及 56 美元以上。

袁沛儀  
環球金融市場部