

## 不能正常分析的中美關係

今個星期市場跌宕起伏，一周曝出多個重磅消息。中美同意休戰90日，市場歌舞昇平了一天，即受美國國債孳息倒掛拖累，道指12月4日暴瀉逾799點。11月5日再驚爆華為創辦人任正非長女、公司財務官孟晚舟12月1日在加拿大轉機時被捕。12月1日，巧合地正值習近平與特朗普於布宜諾斯艾利斯共晉晚宴。美國總統國家安全事務助理波頓和加拿大總理杜魯道都表示，事前已知悉孟晚舟會被捕，亦有外媒引述內部人士指習近平也知情，但為達成協議而選擇不說出口，惟消息指特朗普並不知此事。事實真相依然撲朔迷離，中國說對90日內達成協議充滿信心，美國表面上停戰，卻在暗地裡卻有所行動。美國多了個華為籌碼，未來會如何行動？中國是否繼續隱忍？正路的邏輯分析已經不奏效，只能說市場惟一不變的是，它會不停地變。

美國商務部10月貿易帳為逆差擴大1.7%至555億美元，創10年新高。美國12月的加息不再「無懸念」。根據CME FedWatch聯邦利率期貨升息機率12月7日數字，12月加息機率下降至約七成三，比一周前八成二大幅下滑。至於明年，市場預期美國不會加息。不加息表面上是好事但實際不然，除非今晚非農就業數據力挽狂瀾，否則美元也「無懸念」，離見頂不遠。

另一方面，高風險資產的表表者，比特幣則低處未算低，一度跌破3,300大關。有悲亦有喜，當用於挖掘虛擬貨幣的礦機淪為廢鐵時，另一方面，用於汽車尾氣淨化轉化器的鈀金卻一鳴驚人，星期三升穿1,260美元，一度超越黃金，成為最昂貴的貴金屬。當然，黃金在貴金屬界是歷久不衰，當美國經濟前景轉趨黯淡，以及地緣政治緊張兩個因素疊加，其避險魅力將逐漸獲體現，預期金價明年初可望挑戰1,262美元水平。



目前在1,240美元關口遊走的黃金，短期能否一下突破阻力的關鍵，還看今晚的非農就業數據。

茂宸證券經紀業務部經理 阮靜瑤 ( 筆者為註冊持牌人士 )

本報告僅供參考及討論，當中所載任何資料或意見並不旨在構成茂宸證券任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或雇員（不論作為委託人或代理人）向他人做出買賣任何證券、期貨、期權、基金、債券、外匯或其他融資類工具的要約、廣告或招攬。

本報告旨在由獲茂宸證券直接提供本報告者收取。本報告不擬向任何人士或實體分發或由其使用，如該等分發或使用于該等人士或實體所屬的相關司法管轄區或國家會抵觸該等司法管轄區或國家法律及規例、又或如該等分發或使用將會使茂宸證券受該等司法管轄區或國家的法規限制。任何擁有本報告或打算參考其所載的資料而作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之當地規定所限制。

雖然本報告資料來自或編寫自茂宸證券相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之協力廠商人士而言，就其對某特定用途的適用性或對謹慎責任的任何明示或隱含保證，茂宸證券均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關的分析員於本報告注明日期之觀點，並可隨時更改。茂宸證券並不承諾提供任何有關變更之通知。

本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況、風險承擔能力或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出任何特定之投資決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動、市場及其他因素而有所不同。本報告所論述之工具或投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定是未來表現之指引。

茂宸證券或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何協力廠商於依賴本報告內容時之作為或不作為而導致之任何類型損失（無論是直接、間接、隨之而來的或附帶的），負上法律責任或具有任何責任，即使茂宸金融集團在有關作為或不作為發生時已有所知悉亦然。

