

市場患得患失 最後只得個桔

中美副部長級貿易談判延長多一天，市場竟然解讀為有進展，雙方有望達成某一些共識及協議！市場於周一及昨天的表現，對中美談判及人民銀行降準，看起來甚為有保留，但今天卻忽然來個180度轉變，恒生指數經過懶洋洋的兩天，今天突然病貓變老虎，裂口高開後，最高曾漲逾七百點！其實，所謂的好消息，不外乎中國承諾會多購買美國商品和服務，包括農產品及能源商品，多達12,000億美元，但沒有時間表；中國金融業進一步（稍微）開放；美國或會暫停徵收部份關稅等等，這趟會談希望為月底兩國部長級談判鋪路，也希望舒緩全球緊張投資情緒！

雖然老納原先對一月份整體環球市況，是比較樂觀的，因為年初市場過度悲觀，媒體過份渲染崩盤情景。但若寄望中美可以達成實質協議，理論上較老納變成億萬富翁更難。中國開放多個市場，大幅減補貼、與美國知識產權衝突這三大範疇，根本不大可能短期內獲得解決；中國頂多更改其「2025中國製造」口號及主旨方向作出微調讓步，要求雙方作出重大讓步是痴人說夢話。

再者，老納不曉得這趟反彈小陽春會怎麼走，但現在只是螳螂在前，還有黃雀在後！中美貿易衝突只屬於前戲，環球下半年陷入衰退，才是戲玉所在。自二戰後聯儲局加息周期13趟，有10趟皆以衰退作結，這趟也不會例外。國債熊市剛有完結迹象，國債大牛市將會於下半年重臨，美國10年國債收益率已於去年10月3.25%見頂，年內跌到2.07%水平的勢頭開始了。倘若見2.9%收益率，不妨馴身吸納！

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期貨任何成員、其各自的董事、代表、顧問及/或雇員（不論作為委托人或代理人）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期貨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，如該等分發或使用於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期貨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期貨相信為可靠之來源，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第三方人士而言，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，茂宸期貨均卸棄相關責任。本報告所載資料可隨時變更，而茂宸期貨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。茂宸期貨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。

茂宸期貨或茂宸金融集團任何其他成員在任何情況下，均不會就任何第三方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。

