

每周外汇焦点

2021年10月12日

市场动向

货币	要点	走势
美元	<p>美汇指数上周波幅 93.678 - 94.447</p> <p>上周市场观望美国就业数据，汇市出现短暂的获利回吐压力，美元汇价早段偏软。其后美国国债触顶危机似有暂时纾缓的可能，共和党支持容许暂时豁免国债上限至12月。此外能源价格上扬，市场忧虑恶性通胀加剧，担忧真正的威胁主要是物价上升，但经济却表现呆滞，令到很多投资组合面临滞胀风险，但决策官员应对的工具却有限，令交易商开始追捧避险产品，美国10年期债息一度冲上1.572厘，加上私人职位增长超预期亦支持美元表现，美元汇价造好升至94.228。其后，虽然美国非农就业数据疲弱，但几乎没有改变市场对美联储将在下个月宣布开始缩减购债规模的预期，美汇指数尾段只微跌至94.067。</p> <p>上周美国公布多项经济数据，8月工厂订单按月升1.2%，增速快过7月的0.7%，并高于市场预期的1%。8月贸易帐逆差增至733亿美元创新高，超出市场预期的705亿美元，按月升4.2%。9月ISM服务业PMI指数报61.9，预期60，8月61.7。9月ADP就业人数增长，由8月修订后的34万个，增加至56.8万个，为3个月最多，亦高过预估的43万个。上周首次申请失业救济达32.6万人，按周减少3.8万，预期34.8万。美国9月非农职位增幅为19.4万个，远低于市场预期。9月失业率回落至4.8%，好过预期的5.1%，按月下降0.3%。</p> <p>本周美国将公布一系列重要经济数据，包括：9月CPI月率、美国联储局议息会议纪录、上周新申领失业救济金人数、9月PPI、9月零售销售、10月密歇根大学消费者信心指数初值等。</p> <p>期内，美国贸易代表办公室(USTR)拟重新豁免549类中国进口货物的关税，并就此咨询公众意见，美国贸易代表戴琪表示，寻求与中国官员沟通有关中美两国贸易关系，也可能启动重新豁免部分中国货关税的行动。另外，评级机构穆迪相信，共和党即使坚定拒绝合作，民主党仍会在最后一刻提高国债上限，暂时解决相关问题。即使民主党坚持不作出行动，华府仍会最优先支付债务利息，避免出现违约的灾难性后果，因此仍维持美国的Aaa主权评级不变，展望也保持稳定。</p> <p>美国债务违约争拗与地缘边境政局也不是近期避险成因，通胀才是眼前最大投资风险。供应短缺驱动的通胀飙升可能是暂时性，但成本上涨开始扼杀企业营商环境。若息口急升再减弱消费意欲，经济可能会出现恶性循环。若联储局继续轻视通胀风险，将带来可怕的失控后果。预期美债息上扬，以及短线避险情绪仍会利好美汇表现。技术上，美汇指数上方阻力位94.50及95.00水平，下方支持位93.50及93.00水平。</p>	偏强

	<p>走势：预计美汇指数在 93.00 至 95.00 水平上落</p>	
<p>欧元</p>	<p>欧元上周波幅 1.1527 - 1.1640</p> <p>美国国债触顶危机纾缓，美国私人职位增长胜预期支持美元表现，能源价格大幅上扬加深市场担心，原油一度涨至七年高点，同时欧洲的天然气价格跳升至纪录高位，主要出口国的煤炭价格也创下历史新高。市场忧虑通胀妨碍经济增长，避险情绪升温，带动美元持续在高位徘徊，欧元兑美元进一步下跌，最低见 1.1527 水平，为去年 7 月以来最低。期内，美国非农职位数据参差，意味联储局提前加息机会降，不过 11 月仍料启动「收水」，欧元跌势稍缓。</p> <p>上周欧元区公布多项经济数据，欧元区 8 月生产物价指数(PPi)按月升 1.1%，按年升 13.4%，但两者都低于市场预期。主要由于能源成本急升，以及中间产品成本上升。欧元区 8 月零售销售按月增长 0.3%，预期为增长 0.8%；按年持平，预期为增长 0.4%。德国 8 月经季节调整出口按月下跌 1.2%，市场原本估计升 0.5%；进口升 3.5%，市场原本估计增长 1.8%。德国 8 月出口意外下跌，进口增长则超出预期，期内贸易顺差 130 亿欧元，少过预期。</p> <p>本周欧元区将公布一系列重要经济数据，包括：欧元区和德国 10 月 ZEW 经济景气指数、现况指数、德国 9 月调和 CPI 月率终值、欧盟欧洲理事会会议、欧元区 8 月贸易帐等。欧洲央行正研究推出新的买债计划，希望为抗疫而推出的紧急买债计划(PEPP)明年 3 月结束时，避免债市由于买盘突然减弱而出现价格急挫，导致债息急升的局面。同时避免市场出现动荡继而冲击经济复苏。不过，欧央行高层仍未就新买债计划作最后决定，也不一定会向管理委员会提出要求落实行动。与联储局比较，欧央行将于 12 月才决定紧急买债计划结束与否，鸽派立场仍令欧元承压。技术上，欧元兑美元上方阻力位在 1.1700 及 1.1800 水平，而下方支持位则在 1.1500 及 1.1460 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 1.15 - 1.18。 短线策略：建议于 1.1800 附近水平沽出欧元兑美元。</p>	<p>偏弱</p>
<p>英镑</p>	<p>英镑上周波幅 1.3530 - 1.3655</p> <p>由于市场避险情绪升温，忧虑通胀妨碍经济增长，虽然美国非农数据疲弱，但市场仍普遍预期联储局 11 月启动缩减购债规模，美元继续受支持，而英镑则一直在 1.3550 至 1.3650 区间上落。面对近期的通胀急升问题，英国首相约翰逊表示，随着经济在疫情后强劲复苏，通胀会因企业遵循供需规律得到解决，劝说民众毋须担心。但在电力供应紧张的情况下，能源价格上涨和供应链问题，相信英国仍然会面临一个艰难的冬天。另一方面，欧盟将在下周敲定北爱尔兰方案，希望年底解决贸易问题。英国最不希望的就是与其最大市场的贸易摩擦加剧，但该国政府在与欧盟协商北爱尔兰贸易事宜时仍然执着于「主权」问题。对英镑来说，英国若对该方案作出建设性的响应将是一个重大利好消息。</p> <p>上周英国公布经济数据，9 月 Halifax 英国房价按月升 1.7%，是 2007 年 2 月以来最大单月升幅，按年升幅加快至 7.4%。房价增速加快，主要受到减税、解除封锁措施等影响。</p>	<p>中性</p>

	<p>本周英国将公布一系列重要经济数据，包括：英国 8 月止三个月 ILO 失业率、8 月 GDP 月率、8 月制造业产出月率等。</p> <p>早前英伦银行行长贝利保守言论令英镑承压回落，不过本周却有英伦银行新任首席经济学家皮尔(Huw Pill)表示，通胀最近跳升的幅度和持续时间都超过此前预期，认为货币政策应更加平衡，其偏鹰派立场强化了对明年 2 月甚至今年加息的预期，带动英镑走势回稳。技术上，英镑兑美元上方阻力位于 1.3720 及 1.3810 水平，而下方支持位则在 1.3550 及 1.3500 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 1.35- 1.38 短线策略：建议于 1.3500 附近水平买入英镑兑美元。</p>	
<p>日圆</p>	<p>日圆上周波幅 110.81 - 112.25</p> <p>日本自民党总裁岸田文雄在临时国会会议上，当选为日本第 100 任首相，接替菅义伟，并宣布将在本月 31 日举行大选。岸田表示将成立一个新的小组，讨论疫情后实现稳健经济增长的措施，考虑向受疫情打击最严重的家庭，提供现金援助，并称在解决收入差距的选项中，包括调整金融所得税。政局对日圆暂时没有明显影响。</p> <p>上周日本公布经济数据，日本数据喜忧参半。日本 9 月服务业活动连续 20 个月收缩，9 月服务业采购经理指数(PMI)终值，经季节调整后升至 47.8，高于 8 月的 42.9，略胜初值的 47.4，是 6 月以来最高。9 月综合 PMI 终值仍处收缩状态，但由 8 月的终值 45.5 升至 47.9，然而仍较今年以来的平均值低。日本 8 月经常帐户盈余 1.67 万亿日圆，预计为 1.54 万亿日圆。8 月实际薪资同比增加 0.2%，加班工资增加 6.5%，整体现金所得上升 0.7%，8 月家庭支出较前月下降 3.9%，较上年同期减少 3.0%，预估分别为下滑 2.0%和 1.5%，数据疲软的原因在于这些紧急防疫封锁措施将于 10 月结束，收入增加暗示存在被压抑的需求。</p> <p>日本央行行长黑田东彦表示，日本经济在出口和制造业的带动下已经回升。如日本能够通过使用疫苗接种证书，同时保护公众健康和改善消费活动，经济复苏的趋势将变得更加明显。他将通胀低迷归咎于日本公众对经济前景的谨慎情绪，认为要彻底根除日本的通缩心态，企业和家庭的合作是必要的，并呼吁有必要创造一个良性循环，让更高的工资给予家庭更多的购买力，从而使他们更容易接受价格上涨。相信日本央行可能维持政策不变，央行不会很快缩减刺激，但第四季表现可能更好。</p> <p>由于美国债息上扬，上周美元兑日圆突破 112.00 关口，最高见 112.25 水平。由于市场预期日本央行将继续维持宽松货币政策，与其他主要央行政策有异。在美国长债息率上升，扩大美、日利率，利差因素将继续利淡日圆表现，对日圆走向构成阻力。技术上，美元兑日圆上方阻力位为 113.70 及 114.00 水平，下方支持位预料为 112.00 及 111.50 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 111 - 114 短线策略：建议于 111.50 附近水平买入美元兑日圆。</p>	<p>偏弱</p>
<p>澳元</p>	<p>澳元上周波幅 0.7224 - 0.7338</p>	<p>中性</p>

	<p>上周美元虽然走势靠稳，但澳元走势回稳，并扭转近期跌势，重上 0.73 水平，最高见 0.7338，升至近三周高点，因为全球市场的情绪稍稍解冻，且能源价格高企增强商品货币的魅力。由于澳洲是能源出口大国，液化天然气、煤炭和石油价格上涨对澳元有利，经常每月录得创纪录的贸易顺差，为澳元带来天然的现金流。另外，疫苗的快速接种意味着新南韦尔斯州将从下周开始放宽防疫封锁限制，维多利亚州也将在 10 月稍晚松绑，国内前景同样亮丽。市场憧憬澳洲能尽早达成 90% 成年人口完整接种疫苗，可在 2022 年重新确立其有利的市场地位，让消费者被压抑的需求获得释放、规模可观的家庭储蓄缓冲、乐观的情绪，以及各项政策刺激，都将支持澳洲经济活动迈向复苏。</p> <p>澳储行在上周的政策会议上将利率维持在 0.1% 不变，并重申在 2024 年前不太可能加息。与其他转趋鹰派的发达国家比较，唯澳储行偏向鸽派的立场是澳元上升的一大隐忧。技术上，澳元兑美元上方阻力位在 0.7410 及 0.7500，下方支持位在 0.7260 及 0.7200。</p> <p>走势：预计短期波幅 0.72 - 0.75。 短线策略：建议 0.7250 附近水平买入澳元兑美元。</p>	
<p>纽元</p>	<p>纽元上周波幅 0.6874 - 0.6981</p> <p>上周纽储行一如市场预期，宣布 7 年来首次上调利率，基准利率调高 0.25 厘，至 0.5 厘，并暗示加息行动陆续有来，以遏止通胀升温。不过由于市场对纽储行加息已被充分消化，消息公布后纽元走势反复，先升后回，最高见 0.6981 后调头回落，最终在 0.69 水平整固。在最近一波疫情来袭前，新西兰经济表现强劲，第二季国内生产总值 (GDP) 增长 2.8%，通胀亦升至 3.3%，超出 1% 至 3% 的官方目标范围，纽储行原本计划 8 月加息，但议息结果出炉之日恰巧遇上政府实施全国防疫封锁，大大打击商业信心和经济前景，令该行只好延期加息。上周三加息的决定源于当局认为现时新冠疫情相关的封锁措施未有明显改变通胀和就业的中期前景。纽储行亦预期通胀有机会于今年下半年升至 4% 以上，2022 年下半年则可能大幅回落至略为高于 2%。当局较澳储行对于环球供应链短缺引发通胀的持续威胁更为忧虑。此外，新西兰政府已有措施针对楼价大幅上升，纽储行亦有更多空间收紧政策配合。</p> <p>奥克兰的封锁措施或会延长，直至疫苗接种率达 90%，远高于现时只有约 48%。随着纽储行的货币政策已开始正常化，料有利纽元表现，纽元或较其他低息货币，例如：欧元、日圆、瑞郎较佳。市场现在关注纽储行是否会在 11 月再度升息，利率掉期显示市场预期升息机率为 79%。技术上，纽元兑美元上方阻力位于 0.7000 及 0.7100，下方支持位在 0.6860 及 0.6800。</p> <p>走势：预计短期波幅 0.68 - 0.71。 短线策略：建议于 0.6860 附近水平买入纽元兑美元。</p>	<p>中性</p>
<p>加元</p>	<p>加元上周波幅 1.2447 - 1.2665</p> <p>上周五加拿大公布 9 月新增就业岗位 15.71 万个，较市场预期新增 6.5 万个就业岗位理想。而失业率降至 6.9%，已回到新冠疫情大流行前的水平，为 2020 年 2 月以来最低。数据</p>	<p>中性</p>

	<p>显示，加拿大的经济复苏的步伐正在加快，但市场预期央行将看到持续的经济表现强劲的证据，然后才会采取更激进的行动。数据公布后，加元走势向好，兑美元触及8月6日以来最高的1.2447水平。此外油组OPEC与盟友同意维持现有产量政策至少直至2022年4月为止，并未有按美国等呼吁进一步提升原油产量，以缓和油价升幅。油价上升继续带动近期加元亮丽表现。</p> <p>数据方面，本周五(15日)将公布加拿大8月份批发销售月率终值。近期加拿大公布数据较预期理想，加上原油价格持续表现强势，预期将利好加元走势。技术上，美元兑加元短期上方阻力为1.2560及1.2650水平，而下方支持位为1.2420及1.2360水平。</p> <p>走势：预计短期波幅1.23 - 1.26。 短线策略：建议于1.2360水平买入美元兑加元。</p>	
<p>离岸人民币</p>	<p>离岸人民币上周波幅 6.4339 - 6.4707</p> <p>由于国庆长假期休市，随着投资者从为期一周的假期回来，上周五人民币市场回补追赶美元的广泛强势，人民币早盘下滑，但中美关系表明有可能积极发展，则限制了其跌幅。疲弱的美国非农就业数据几乎没有改变市场对美联储将在下个月宣布开始缩减购债规模的预期，仍支持美元强势在94水平徘徊，本周美联储将公布9月议息会议纪要，这或为紧缩政策及加息时间表提供更多线索。人民币中间价续升创逾三周新高，供求仍偏结汇，人民币或继续表现偏强。</p> <p>本周中国经济数据方面，人民银行公布，9月中国外汇储备3.201万亿美元，按月跌约1%，较8月减少314.9亿美元，连跌两个月。财新公布，9月季节性调整的中国服务业采购经理指数(PMI)重回景气区间至53.4，远高于上月的46.7，得益于疫情受控服务业活动恢复增长。</p> <p>人民币汇率9月底基本持平于8月底的6.46水平，其韧性和稳定性与美元形成了不对称趋势，由于内地经济基本面稳定，国际收支基本平衡，加上美国的利差处于较高水平，人民币并未随着美元升值而出现大幅贬值压力。短期预计美元将维持高位震荡，不过联储局缩减买债规模指引落地后，不排除美元第四季在高位回吐的趋势，预计短期内人民币汇率将继续以双向波动为主，有望因美汇指数回落而进入升值区间。内地第四季度经济下滑压力逐渐加大，相信中央货币政策目标将逐步向稳增长过渡，继续强调货币政策持续宽松。如果未来中美货币政策出现偏差，大可不必担心美联储收水会影响内地宽松政策的部署。长线人民币则依然看好，建议投资者仍可伺机低吸人民币。技术上，美元兑离岸人民币上方阻力位则于6.48及6.50水平，下方重要支持位为6.42及6.40水平，预计美元兑离岸人民币于6.40至6.50反复上落。</p> <p>走势：预计短期波幅 6.40 - 6.50 短线策略：建议于6.48附近水平沽出美元，买入离岸人民币。</p>	<p>中性</p>

每周焦点货币及走势前瞻

英镑兑美元	本周建议低于1.3480水平买入英镑兑美元，目标1.3700，止蚀1.3300
-------	---



英镑兑美元（日线图） 数据源：路透社（截至10月12日）

纽元兑美元 本周建议低于 0.6850 水平买入纽元兑美元，目标 0.7050，止蚀 0.6750。



纽元兑美元（日线图） 数据源：路透社（截至10月12日）

上周策略回顾及总结

时期	上周策略	回顾及总结
----	------	-------

10月5日	建议低于 0.7160 水平买入澳元兑美元，目标 0.7320，止蚀 0.7030。	上周最低 0.7224，未能成功开仓，再观望，留意走势，策略日后再提供。
10月5日	建议低于 0.6850 水平买入纽元兑美元，目标 0.7050，止蚀 0.6750。	上周最低 0.6874，未能成功开仓，维持本周策略。

技术分析一览表

	欧元兑美元	美元兑日圆	英镑兑美元	澳元兑美元	纽元兑美元	美元兑加元
阻力位(1)	1.1645	113.71	1.3723	0.7410	0.6990	1.2562
阻力位(2)	1.1690	114.04	1.3751	0.7478	0.7033	1.2648
阻力位(3)	1.1755	114.21	1.3813	0.7503	0.7093	1.2775
支持位(1)	1.1493	112.08	1.3544	0.7226	0.6860	1.2422
支持位(2)	1.1469	111.51	1.3517	0.7170	0.6805	1.2367
支持位(3)	1.1422	111.20	1.3412	0.7106	0.6756	1.2303
20 天移动平均线	1.1651	110.97	1.3630	0.7275	0.6978	1.2646
50 天移动平均线	1.1730	110.33	1.3729	0.7304	0.7003	1.2625
本月高位	1.1640	113.49	1.3673	0.7372	0.6981	1.2738
本月低位	1.1527	110.81	1.3432	0.7190	0.6874	1.2444

数据源：路透社(截至 10 月 12 日)

日期	本港时间	国家	事件	月份	预测	前值
13-Oct	7:50	日本	机器工具订单	8月	1.7%	0.9%
13-Oct	14:00	英国	国内生产总值(年率)	8月	6.7%	7.5%
13-Oct	20:30	美国	消费物价指数(月度)	9月	0.3%	0.3%
13-Oct	N/A	中国	出口总值(年率)	9月	21.0%	25.6%
14-Oct	8:30	澳洲	失业率	9月	4.7%	4.5%
14-Oct	9:30	中国	生产物价指数(年率)	9月	10.5%	9.5%
14-Oct	9:30	中国	消费物价指数(年率)	9月	0.9%	0.8%
14-Oct	20:30	美国	一周首领失业援助人数	10月/周	323k	326k
15-Oct	18:00	欧元区	储备资产总额	9月	N/A	1,009.38B
15-Oct	20:30	美国	零售销售(月度)	9月	-0.2%	0.7%
15-Oct	22:00	美国	密芝根大学消费情绪指数	10月	73.4	72.8
18-Oct	10:00	中国	工业生产(年率)	9月	4.0%	5.3%
18-Oct	10:00	中国	零售销售(年率)	9月	3.0%	2.5%
18-Oct	10:00	中国	国内生产总值(年率)	第三季	5.5%	7.9%
18-Oct	20:15	加拿大	房屋动工(年率)	9月	N/A	260.2k
18-Oct	21:15	美国	工业生产(月度)	9月	0.2%	0.4%
19-Oct	20:00	新西兰	乳品拍卖	10月/周	N/A	N/A
19-Oct	20:30	美国	房屋动工	9月	1.630M	1.615M

数据源：路透社（截至10月12日）

	利率	下次议息日期
加拿大	0.25%	27/10/2021
日本	-0.10%	28/10/2021
欧洲	0.00%	28/10/2021
美国	0.00% - 0.25%	04/11/2021
澳洲	0.10%	02/11/2021
新西兰	0.50%	24/11/2021
英国	0.10%	04/11/2021

数据源：路透社（截至 10 月 12 日）

货币挂钩投资

本周可留意以下货币挂钩投资：

投资货币	挂钩货币	投资期	协定汇率*	年利率*
美元	澳元	2 星期	0.7290	3.817%
美元	纽元	2 星期	0.6880	3.764%

*为 2021 年 10 月 12 日当天之参考协议汇率及年利率。资料只供参考，并不代表本行之投资意见，客户亦不应单从上述资料作投资决定。有关最新报价及产品详情，请向客户服务经理查询。投资涉及风险，请细阅有关产品数据及风险披露声明。

重要事项：

此乃涉及金融衍生工具的结构性产品。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该货币挂钩投资，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。倘若投资货币 / 挂钩货币并非阁下的本土货币，而阁下于到期后选择将其兑换成阁下的本土货币，则阁下可能因汇率波动而获得收益或招致亏损。

风险披露：

本档的内容仅供参考，并不构成及不应被视为对任何人作出认购或出售的要约。本档不可以任何目的翻印、进一步派发全文或其中部分。本档由本行编制及刊发，当中有部分数据源自第三者提供的信息，在此情况下，数据源会在相关处披露。有关内容取材自本行相信为可靠的数据源，但并无进行独立核证。本行已尽可能严谨处理数据，但对于数据的完整性或准确性，本行并无作出表述、担保或保证，在任何情况下，本行概不就本档的任何陈述或意见而引致的损失承担责任。除了特别声明外，数据内容所发表的参考报价及意见，可作修改而毋须另行通告。货币挂钩投资与一般定期存款不同，故不应将货币挂钩投资视为一般定期存款的替代品。上述投资产品并不保本，亦非受保障存款，不受香港的存款保障计划保障。投资附带风险，投资产品价值可升可跌，甚至变成毫无价值。过往的业绩并非未来表现的指标。投资未必一定能够赚取利润，亦可能会招致损失。阁下应就本身的投资经验、投资目标、财政资源、承担风险能力及其他相关条件，小心衡量是否适合投资于该产品上。投资者作出任何投资决定前，应细阅有关投资产品的销售文件及有关风险披露声明。本文件所载资料并无因应任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。若有需要，请咨询独立专业建议。