

每周外汇焦点

2023年3月28日

市场动向

货币	要点	走势
美元	<p>美汇指数上周波幅 101.915-103.958</p> <p>由于欧美银行危机，市场揣测美国联储局及英伦银行不会在上周议息会议上决定大幅加息，期货数据最新显示，交易商料联储局周三加息 0.25%的可能性是 85%，利率峰值将是 5.5%。美汇指数偏软跌至 103.27。其后周三联储局公布议息结果，一如预期加息 0.25%，联邦基金指标利率升至 4.75%至 5.0%区间。美联储暗示再加息一次后，将会停止加息行动，令到美汇受压，美汇指数跌至 6 周低位低见 102.07。在周末因市场对银行业感到不安，好于预期的经济数据未能提振市场信心，美元持稳回升至 103.00 水平之上。</p> <p>上周美国公布多项经济数据，2 月成屋销售按月增长 14.5%，市场预期为升 5%。以年率计，2 月经季节调整后为 458 万间，市场预期为 420 万间。2 月新屋销售按月上升 1.1%，市场预期跌 3.1%，前值为上升 7.2%。上周首次申请失业救济人数达 19.1 万人，按周减少 1000 人，市场预期为 19.7 万人；前值为 19.2 万人。2 月耐用品订单按月降 1%，预期增 0.6%。标普全球美国 3 月制造业 PMI 初值报 49.3，预期 47，2 月终值 47.3，服务业 PMI 初值为 53.8，预期为 50.5。</p> <p>本周美国将公布一系列重要经济数据，包括：3 月咨商会消费者信心、去年第四季 GDP、上周首次申请失业救济人数、2 月个人消费支出、2 月 PCE 物价指数、2 月核心 PCE 物价指数、3 月密歇根大学消费者信心指数终值等。</p> <p>近期 SilverGate、硅谷银行和 Signature Bank 先后倒闭，First Republic Bank (FRB)的形势也岌岌可危；流动性危机甚至蔓延至欧洲，瑞信集团随后爆煲，被同业瑞银并购。银行业危机反映了一个问题，低息时代衍生大量借贷，高息环境改变挤压流动性破产，虽然各国央行相继为银行业注入流动性应急，但这个风险事件仍然迫使美联储需要改变原本加息路线，将会停止加息前景打压美元走势，相信美汇将会逐步回归较为中性水平。展望本周，市场焦点是银行业危机。另外，本周五公布的美国 2 月个人物价开支(PCE)指数，联储局视该指数反映通胀变化，估计美国 2 月 PCE 按年升幅为 5.1%，核心 PCE 则升 4.7%，按月升 0.4%，显示通胀放缓。技术上，美汇指数上方阻力位 50 天平均线 103.50 水平及 20 天平均线 104.00，下方支持位 101.50 及 101.00 水平。</p> <p>走势：预计美汇指数在 101.00 至 104.00 水平上落。</p>	中性
欧元	<p>欧元上周波幅 1.0630-1.0929</p> <p>在瑞士政府推动下，瑞银周日以 30 亿瑞士法郎收购瑞信，纾缓瑞信危机恶化的可能。市场消化瑞银收购瑞信后的银行业危机新变化，美汇偏软，欧元回升至 1.07 美元水平。美</p>	中性

	<p>国联储局周三宣布加息 0.25%，符合大多数市场人士预期，但暗示今年可能只会再加息一次，幅度 0.25%。联储局较鸽派的立场令美元向下，欧元兑美元升至 1.09 之上水平，高见 1.0929 美元。</p> <p>上周欧元区公布多项经济数据，德国 2 月 PPI 按月仅降 0.3%，前值下修降幅扩至 1.2%，不及市场预期降 0.5%；按年升幅放缓至 15.8%，前值略下修仅升 17.6%，但仍高于市场预期升 14.5%。欧元区 1 月出口按年升 11%至 2,229 亿欧元，进口升 9.7%至 2,535 亿欧元，贸易逆差 306 亿欧元。德国 3 月 ZEW 经济景气指数降至 13，前值为 28.1，甚至不及市场预估的中值 15，德国 3 月 ZEW 经济现况指数为-46.5，前值为-45.1，市场预期为-44.3。欧元区 3 月消费者信心指数初值下跌 0.1 点至负 19.2，低于 2 月的负 19.1，也不如预测的负 18.3。欧元区 3 月标普全球服务业 PMI 初值为 55.6，高于预期。制造业 PMI 初值为 47.1，低于预期。德国 3 月制造业采购经理指数(PMI)初值由前值 46.3，续降至 44.4，市场原预期回升至 47。德国 3 月服务业 PMI 初值连续三个月扩张，由前值 50.9，续升至 53.9，创十个月高，远胜市场预期 51。</p> <p>本周欧元区将公布一系列重要经济数据，包括：德国 3 月 IFO 商业景气指数、现况指数、欧元区 3 月消费者信心指数、德国 3 月 CPI、德国 3 月消费者调和物价指数、德国 3 月失业率、欧元区 3 月核心通胀、欧元区 2 月失业率等。</p> <p>美国联储局暗示加息周期将结束，令到美汇受压，欧元升至 1.09 美元水平附近。目前看来，市场预计美联储在再加息一次后，将会停止加息行动，欧美息差进一步收窄，预期美元好可能受打压，逐步回归较为中性水平，短暂有利欧元汇价。技术上，欧元兑美元上方阻力位在 1.0880 及 1.0980 水平，而下方支持位则在 100 天平均线 1.0620 及 1.0500 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 1.06-1.09 短线策略：建议于 1.0600 附近水平买入欧元兑美元。</p>	
<p>英镑</p>	<p>英镑上周波幅 1.2165- 1.2343</p> <p>在食品和饮料价格上涨的推动下，英国通胀在四个月内首次加速。 2 月消费物价指数 (CPI) 同比上涨 10.4%，有别于市场预期降至单位数。上月英国剔除食品和能源的核心 CPI 同比上涨 6.2%，涨幅也高于上月的 5.8%。 尽管英伦银行也评估称，30 年来最快的加息可能会对市场造成影响，但数据显示，抗击通胀的工作尚未完成。不过，英伦银行一直对未来利率走势发出较中性的讯号，行长贝利 (Andrew Bailey) 早于监管机构打救硅谷银行 (SVB) 和瑞士信贷前，已提醒投资者不应假设会有更多加息行动。市场估计利率将于 8 月升至 4.57%见顶。</p> <p>上周英国公布经济数据，英国 2 月消费物价指数(CPI)按月上升 1.1%，预期为涨 0.6%；按年上升 10.4%，预期为涨 9.9%，1 月为升 10.1%。期内，扣除能源、食品和烟酒的核心 CPI 按月上升 1.2%，预期为涨 0.8%；按年升 6.2%，预期为涨 5.7%。2 月零售销售为月增 1.2%，高于经济学家预测的 0.2%增幅。3 月标普全球/CIPS 制造业 PMI 初值由前值所创七个月高位 49.3，回落至 48，且已连续八个月呈收缩，市场原预期续升至 49.7。3 月标普全球/CIPS 服务业 PMI 初值连续两个月扩张，但增速由前值所创八个高位 53.5，回落至 52.8，逊于市场预期 53。本周英国将公布一系列重要经济数据，包括：去年第四季</p>	<p>中性</p>

	<p>GDP、3月 Nationwide 房价指数等。</p> <p>随着英国政治动荡有所缓和以及较低的天然气价格缓解了家庭和企业的压力，市场预测变得更加积极。相信若能减少不明朗因素将会利好英镑走势。预期美元好可能受压，逐步回归较为中性水平，短暂有利英镑汇价。技术上，英镑兑美元上方阻力位于 1.2340 及 1.2450 水平，而下方支持位则在 100 天平均线 1.2100 及 1.2000 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 1.20- 1.24 短线策略：建议于 1.2000 附近水平买入英镑兑美元。</p>	
<p>日圆</p>	<p>日圆上周波幅 129.63-133.00</p> <p>近日流动性危机蔓延事态发展可能衍生对企业营商信贷及家庭贷款条件收紧，并对经济活动、就业市场及通胀造成压力，故此周三美联储宣布调升联邦基金利率 0.25% 至 4.75% 到 5.00% 区间，符合市场预测。会议后美联储发表「位图」显示，今年或仍需要再调升利率 0.25%，届时联邦基金利率上升至 5.10% 区间（5.00% 至 5.25%）；然而，预计将会停止加息行动。受惠美元汇价下跌至六个星期低位，美元兑日圆汇价同步下跌，从高位 133.00 下跌，跌穿 130.00 支持位，低见 129.70 附近。</p> <p>上周日本公布多项经济数据，日本 2 月全国核心消费者物价指数(CPI)按年升 3.1%，增速较前一个月的 41 年高位大幅放缓，符合预期。扣除生鲜食品及能源价格后指数按年升 3.5%，升幅创 1982 年 1 月以来最大。3 月份服务业采购经理指数 (PMI) 初值升 0.2，至 54.2，为 2013 年 10 月以来新高，该指数自去年 9 月以来一直高于 50 的盛衰分界线。至于日本 3 月制造业 PMI 初值涨 0.9，至 48.6，但仍处于收缩状态。</p> <p>尽管日圆也面对一些不利因素，例如日本经常账赤字破纪录，很可能需要海外资金协助融资，日圆容易受到资金流动影响；而且日本央行超低利率政策下，联储局任何进一步的加息行动都会令两者息差扩大，不利日圆。随着通胀加速，投资者憧憬日本央行将被迫行动，新任行长植田和男可能在上任后启动货币收紧政策或逐步取消孳息率曲线控制政策(YCC)。或可能逐步退出宽松政策，铺路于年底期间加息，可能会带动日圆由目前水平回升。但现阶段美联储将进一步加息可能性较大，美日息差可能进一步扩阔，日圆承压机会较大。技术上，美元兑日圆上方阻力位为 50 天平均线 132.60 及 20 天平均线 134.00 水平，下方支持位预料为 130.50 及 129.50 水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 129-133 短线策略：建议于 129.50 附近水平买入美元，沽出日圆。</p>	<p>偏强</p>
<p>澳元</p>	<p>澳元上周波幅 0.6623 - 0.6758</p> <p>上周二澳洲公布的 3 月 7 日政策会议纪要显示，董事会仅讨论了将现金利率上调 0.25% 至 3.60%，而 2 月份的上调幅度介于 0.25% 和 0.50% 之间。澳储行表示，近期发布的国内生产总值、就业、工资和通胀数据弱于预期，但与预期的差距并不大。他们将在 4 月的会议上关注即将发布的就业、通胀、零售贸易和商业调查以及全球经济的发展情况。行长洛威 Philip Lowe 本月早些时候表示，由于政策现在处于限制性区域，储行更接近于暂停加息，并表示可能最早在 4 月根据数据停止加息。</p>	<p>中性</p>

	<p>虽然近期澳洲公布的经济数据与澳储行预期相若，但现时市场对全球银行系统的担忧加深，使投资者纷纷逃离高风险资产。投资者几乎排除了澳储行将目前隔夜拆款利率将再次上调的可能性。押注在经济降温和全球银行业危机的背景下，澳洲利率的下一步行动可能是降息。利率掉期和利率显示，澳储行在4月的下次政策会议上将指标利率保持于3.60%的可能性约为96%。预计利率到8月将降至3.35%，与投资者一个月前预期的峰值4.10%相比变化明显。技术上，上方阻力位于100天平均线0.6790及0.6850，下方支持位在0.6550及0.6400。</p> <p>走势:预计短期波幅 0.65 - 0.68 短线策略:建议于 0.6500 附近水平买入澳元兑美元</p>	
<p>纽元</p>	<p>纽元上周波幅 0.6165 - 0.6306</p> <p>上周四纽储行首席经济学家康韦(Paul Conway)表示，利率明显处于收缩区间，导致经济需求出现可喜的放缓，但目前还不清楚通胀预期是否得到控制。新西兰通胀率为7.2%，接近30年高点，远高于1%-3%的央行目标区间。另外，数据显示，第一季度的短期通胀预期仍然略高于5.5%。纽储行已将指标利率从2021年10月的0.25%提高到4.75%，并暗示计划进一步加息。该行表示，试图制造一场轻度衰退，以减缓需求。去年第四季度国内生产总值(GDP)下降了0.6%。</p> <p>数据显示新西兰第四季经济意外大幅萎缩0.6%，使其受到额外打击。经济数据不佳令市场预期纽储行将缩减计划加息幅度。现时期货市场显示，纽储行将在4月的下一次会议上再加息0.25%至5.00%之机率达到86%，今年8月的利率峰值预测5.10%左右，到2023年底，利率预计将降至4.9%左右，明显低于纽储行早前预测的5.50%。技术上，上方阻力位于0.6300及0.6390，下方支持位在0.6140及0.6050。</p> <p>走势:预计短期波幅 0.61- 0.64。 短线策略:建议于 0.6100 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 1.3629- 1.3804</p> <p>上周二加拿大公布2月通胀年率降至5.2%，预测为5.4%，1月为5.9%。数据显示，加拿大2月通胀年率降温幅度超过预期，汽油价格下降和住房成本增长放缓，帮助推动消费者物价指数(CPI)降至2022年1月以来的最低水平。2月CPI环比上升0.4%，低于预测的0.5%。央行预测，到2023年中期，通胀率将放缓至3%左右，并表示，如果积累的证据表明通胀没有按照预期回落，则可能进一步加息。加拿大央行的两个核心通胀指标，即消费者物价指数(CPI)中值和CPI截尾值(CPI-trim)，两者平均值为4.9%，1月为5.1%。原油价格方面，欧洲银行业危机再度浮现，市场避险情绪升温，国际油价连续第二天下滑，但上周仍录得升幅，终止前一周的跌势。纽约期油周五曾低见每桶66.82美元，跌幅达到4.49%，收市跌70美仙或1%，报69.26美元，上周累升3.48%。伦敦布兰特期油收市跌92美仙或1.21%，每桶报74.99美元，上周累升2.77%。</p> <p>加拿大央行表示，通胀可能较预期更难于回降至2%指标，因为经济需求仍然过于强劲。央行周三发表3月8日议息纪录撮要，显示拥有货币政策决定权的管理委员会，对于经</p>	<p>中性</p>

	<p>济与通胀放缓感到鼓舞，足以支持利率不变的决定。而近期美国区域银行倒闭以及全球银行股价暴跌，都预示欧美经济衰退可能即将到来，市场对加拿大央行再次加息的机率降低，现时货币市场预期4月将维持于4.50%不变，显示加息的可能性偏低。早前市场预计，加拿大央行7月政策利率将达到4.70%的高点降至4.20%附近。美元兑加元短期上方阻力于1.3750及1.3850水平，而下方支持位于天平均线1.3550水平及1.3450水平。</p> <p>走势：预计短期波幅 1.35-1.38 短线策略：建议于1.3850附近水平沽出美元买入加元。</p>	
<p>离岸人民币</p>	<p>离岸人民币上周波幅 6.8075 – 6.9068</p> <p>上周五人民币兑美元即期早盘小幅低开后震荡下跌，中间价则大涨创近一个半月新高。交易员表示，市场继续消化美联储（FED）将暂停加息的信号，短期美元指数料难以明显反弹；不过上日大涨后逢低购汇增多可能压制人民币表现，预计大概率维持震荡盘整走势。美国银行业压力显著缓解前，美元较难走出有效的反弹行情，人民币存在向6.80回升的可能性；中长期看，美联储距离紧缩周期的终点已经越来越近，随着紧缩的结束和宽松的开始，美元或开启一轮趋势性下行行情。</p> <p>上周中国公布多项经济数据，3月贷款市场报价利率（LPR）显示，一年期和五年期以上利率分别为3.65%和4.30%，连续第七个月双双走稳。</p> <p>中国1-2月数据显示，经济正稳步在复苏途中，但工业产出低于市场预期，因出口下滑、中小企业对扩产依然谨慎。分析师们认为，前期的政策效应正在显现，预计一季度中国GDP增速有望超预期，为实现全年5%左右的经济增速目标打下基础。虽然后续美联储利率前景不确定性较大，仍需关注欧美国银行业危机进展，若未出现进一步恶化迹象，美联储启动降息可能性偏低；但中美利差收窄及中国经济复苏预期料会继续助力人民币走势。总体估计，人民币短期或于近期区间徘徊，但市场预期进一步调整的空间比较有限，可考虑于下方重要支持位6.80水平附近沽出人民币买入美元。技术上，美元兑离岸人民币上方阻力位则于20天平均线6.92及100天平均线6.94水平，下方重要支持位为6.82及6.80水平，预计美元兑离岸人民币于6.80至6.94反复波动。</p> <p>走势：预计短期波幅 6.80-6.94 短线策略：建议于6.80附近水平买入美元，沽出离岸人民币。</p>	<p>中性</p>

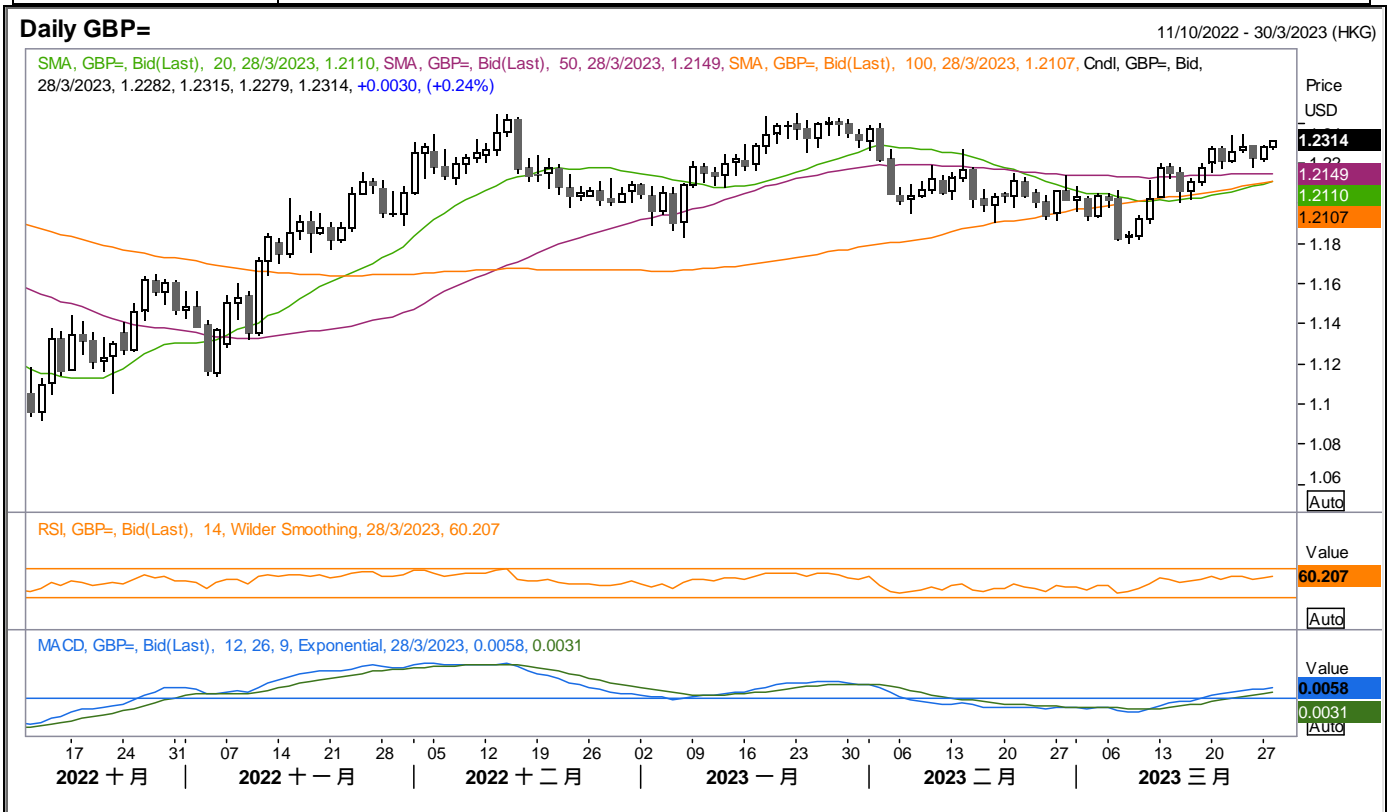
每周焦点货币及走势前瞻

美元兑离岸人民币 | 建议候低于 6.80 附近水平买入美元，沽出离岸人民币，目标 6.92，止蚀 6.70。



美元兑离岸人民币〔日线图〕 数据源：路透社〔截至 3 月 28 日〕

英镑兑美元 | 建议候低于 1.2000 附近水平买入英镑兑美元，目标 1.2500，止蚀 1.1850。



英镑兑美元〔日线图〕 数据源：路透社〔截至 3 月 28 日〕

上周策略回顾及总结

时期	上周策略	回顾及总结
2月21日	建议候高于 1.3600 沽出美元，买入加元，目标 1.3250，止蚀 1.3850。	已于 1.3600 开仓，现价 1.3650，暂时亏损 50 点子，维持目标及止蚀位。
3月21日	建议候低于 1.2000 附近水平买入英镑兑美元，目标 1.2500，止蚀 1.1850。	截至 3月27日，最低 1.2165 未能成功开仓，本周维持策略。
3月21日	建议候高于 6.94 附近水平沽出美元，买入离岸人民币，目标 6.80，止蚀 7.04。	截至 3月27日，最高 6.9068 未能成功开仓，再观望，留意走势，策略日后再提供。

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)	1.0930	133.10	1.2344	0.6759	0.6320	1.3862
阻力位(2)	1.1033	133.83	1.2401	0.6790	0.6390	1.3977
阻力位(3)	1.1076	135.26	1.2448	0.6856	0.6487	1.4040
支持位(1)	1.0700	129.64	1.2155	0.6590	0.6140	1.3615
支持位(2)	1.0631	129.12	1.2102	0.6565	0.6085	1.3555
支持位(3)	1.0516	128.09	1.2011	0.6522	0.6025	1.3515
20 天移动平均线	1.0686	133.78	1.2110	0.6667	0.6198	1.3704
50 天移动平均线	1.0727	132.71	1.2149	0.6832	0.6287	1.3537
本月高位	1.0929	137.91	1.2343	0.6783	0.6306	1.3861
本月低位	1.0514	129.63	1.1802	0.6562	0.6083	1.3553

数据源：路透社(截至 3月28日)

本周经济日志

日期	本港时间	国家	事件	月份	预测	前值
29-Mar	8:30	澳洲	消费物价指数(年率)	2月	N/A	7.2%
30-Mar	17:00	欧元区	消费者信心指数	3月	-19.2	-19.2
30-Mar	20:00	德国	调和消费物价指数(年率)	3月	7.5%	9.3%
30-Mar	20:30	美国	国内生产总值	第四季	2.7%	2.7%
30-Mar	20:30	美国	一周首领失业援助人数	3月/周	196k	191k
31-Mar	7:30	日本	消费物价指数	3月	3.1%	3.3%
31-Mar	7:30	日本	失业率	2月	2.4%	2.4%
31-Mar	9:30	中国	制造业采购经理指数	3月	N/A	52.6
31-Mar	14:00	英国	国内生产总值(年率)	第四季	0.4%	0.4%
31-Mar	14:00	英国	Nationwide 房价指数(年率)	3月	-2.2%	-1.1%
31-Mar	17:00	欧元区	调和消费物价指数(年率)	3月	7.1%	8.5%
31-Mar	17:00	欧元区	失业率	2月	6.7%	6.7%
31-Mar	20:30	美国	消费开支	2月	0.3%	1.8%
31-Mar	20:30	美国	核心个人消费开支(年率)	2月	4.7%	4.7%
31-Mar	20:30	加拿大	国内生产总值(月度)	1月	0.3%	-0.1%
31-Mar	22:00	美国	密芝根大学消费情绪指数	3月	63.2	63.4
3-Apr	6:00	澳洲	制造业采购经理指数	3月	N/A	48.7
3-Apr	9:45	中国	财新制造业采购经理人指数	3月	N/A	51.6
3-Apr	16:00	欧元区	S&P 全球制造业采购经理指数	3月	N/A	47.1
3-Apr	22:00	美国	制造业供应管理协会指数	3月	47.1	47.7
4-Apr	12:30	澳洲	央行议息结果	4月	N/A	3.6%
4-Apr	20:00	新西兰	乳品拍卖	3月/周	N/A	N/A
4-Apr	20:30	加拿大	贸易收支	2月	N/A	1.92B
4-Apr	22:00	美国	工厂订单	2月	-0.5%	-1.6%

数据源：路透社〔截至3月28日〕

主要央行利率

	利率	下次议息日期
加拿大	4.50%	12/04/2023
日本	-0.10%	28/04/2023
欧洲	3.00%	04/05/2023
美国	4.75% - 5.00%	04/05/2023
澳洲	3.60%	04/04/2023
新西兰	4.75%	24/05/2023
英国	4.25%	11/05/2023

数据源：路透社〔截至3月28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*
离岸人民币	美元	2 星期	6.8631	9.851%
英镑	美元	2 星期	1.2341	8.204%

*为 2023 年 3 月 28 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。