

每週外匯焦點

2022年8月16日

市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	<p>美匯指數上周波幅 104.636 - 106.804</p> <p>上周三美國公布7月消費者價格較前月持平，因汽油成本大幅下降，這是兩年來首次出現通脹明顯放緩的跡象。消費者物價指數(CPI)在6月環比增長1.3%之後，7月環比持平，但核心通脹壓力仍然高企。數據公布後，由於7月通脹放緩幅度超預期，這提振了對美聯儲局本輪加息周期不如之前預期激進的預期，美匯指數下跌1.025%，報105.26。周五美匯指數反彈，市場重新評估美聯儲加息前景，此前美元連續四天下跌，收報105.67，全周下跌逾0.88%。</p> <p>上周美國公布多項經濟數據，上季非農業生產力初值以年率計，按季下跌4.6%，跌幅略少過市場預期的4.7%。7月核心CPI較前月上漲0.3%，預估為上漲0.5%；7月消費者物價指數(CPI)較前月持平，預估為上漲0.2%；7月核心CPI較上年同期上漲5.9%，預估為上漲6.1%；7月CPI較上年同期上漲8.5%，預估為上漲8.7%。上周首次申請失業救濟人數達26.2萬人，按周增加1.4萬人，市場預期為26.5萬人；美國7月最終需求生產物價指數(PPPI)按月下降0.5%，預期為漲0.2%，6月為上升1.1%；按年上升9.8%，預期為漲10.4%。8月密西根大學消費者信心指數初值為55.1，高過市場預期的52.5。</p> <p>本周美國將公布一系列重要經濟數據，包括：7月建築許可及房屋開工、7月工業生產及產能利用率、7月零售銷售、6月企業庫存、7月成屋銷售及領先指標、上周首次申請失業救濟人數等。</p> <p>美國7月通脹率放慢，低過市場預期。有交易員預期，聯儲局的政策利率目標區間將於12月升至3.25%至3.5%可能見頂，下月議息會議的加息幅度收窄至0.5%。不過，聯儲局官員對加息取態繼續鷹派，更預期明年底的利率需要提高至4.4%。亦有官員指，通脹率高得令人無法接受，年底的利率可能需要提升至3.5%，明年底提高至4%，預計美元將繼續受到大幅加息預期的支持。技術上，美匯指數上方阻力位107.00及107.50水平，下方支持位105.00及104.50水平。</p> <p>走勢：預計美匯指數在104.50至107.50水平上落。</p>	中性
歐元	<p>歐元上周波幅 1.0157 - 1.0368</p> <p>上周歐元兌美元大幅反彈，創6月中旬以來的最大單日百分比漲幅，升0.84%，突破三周交易區間1.01-1.03，高見1.0368美元水平。但其後回吐部分漲幅，周五收市報1.0258。現時歐元區除了面對能源危機的打擊外，還有歐洲多處地區持續受乾旱影響。消息指德</p>	中性

	<p>國商業大動脈萊茵河的低水位擾亂了航運，導致運費上漲了五倍多，隨後可能無法通航，市場對歐元區經濟衰退的進一步加深。</p> <p>上周歐元區公布多項經濟數據，德國 7 月消費者物價調和指數(HICP)終值較上年同期上升 8.5%，預估為上升 8.5%；德國 7 月消費者物價調和指數(HICP)終值較前月上升 0.8%，預估為上升 0.8%；德國 7 月消費者物價指數(CPI)終值較上年同期上升 7.5%，預估為上升 7.5%)，德國 7 月消費者物價指數(CPI)終值較前月上升 0.9%，預估為上升 0.9%。歐元區 6 月工業生產較前月上升 0.7%，較上年同期上升 2.4%。預測分別為增長 0.2%和 0.8%。本周歐元區將公布一系列重要經濟數據，包括：德國 8 月 ZEW 經濟景氣及現況指數、歐元區 6 月經季調貿易收支、歐元區第二季就業人口初值及第二季 GDP 第二次估值、歐元區7月消費者物價調和指數(HICP)終值、德國7月PPI、歐元區6月經常賬收支等。</p> <p>歐元區經濟繼續面臨挑戰，包括俄烏政治爭端持續潛在能源供應中斷、地緣政治和分化風險。市場預期明年初將歐元區將有可能進入溫和衰退，並限制歐洲央行的加息力度，本季度歐元區 GDP 增長將放緩至 0.5%，今年第四季和明年首季將萎縮 0.5%，相信歐元強勢只屬暫時性質，基本面仍然利空歐元。技術上，歐元兌美元上方阻力位在 1.0300 及 1.0370 水平，而下方支持位則在 1.0070 及 1.000 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.00 - 1.03。</p> <p>短線策略：建議於 1.0300 附近水平沽出歐元兌美元。</p>	
<p>英鎊</p>	<p>英鎊上周波幅 1.2044 - 1.2276</p> <p>上周五英國公布 6 月國內生產總值(GDP)下降 0.6%，是 2021 年 1 月以來最大幅萎縮，但仍遠好於估的下降 1.3%。統計局表示，2022 年 6 月服務業產出下降了 0.5%，這是 GDP 下降的主要原因。6 月新增的銀行假期使該月減少了兩個工作日。經濟在整個第二季收縮了 0.1%，而預測為下降 0.3%。儘管數據強於預期，但仍顯示出零售和餐飲等面向消費者的行業表現日益疲弱，這些行業最容易受到生活成本危機惡化的影響。</p> <p>上周英國公布經濟數據，第 2 季國內生產總值 (GDP) 初值按季收縮 0.1%，幅度少過預期的 0.2%；經濟按年增長 2.9%，略高過預期的 2.8%。數據顯示，6 月經濟按月收縮 0.6%，幅度低過市場預期的 1.3%。6 月經濟按年增長 1.9%，增幅高過預期的 1.2%。統計局又公布，6 月工業生產按月下跌 0.9%，跌幅低過預期的 1.3%；按年升 2.4%，升幅多過預期的 1.6%。期內製造業產出按月跌 1.6%，跌幅低過預期的 1.8%；按年升 1.3%，升幅多過預期的 0.9%。6 月全球商品貿易逆差為 228.47 億英鎊，高過預期的 223 億英鎊；對非歐盟地區貿易逆差為 122.9 億英鎊。</p> <p>本周英國將公布一系列重要經濟數據，包括：7 月 CPI 及 PPI、8 月 GFK 消費者信心指數、7 月零售銷售等。</p> <p>雖然最近公布 6 月國內生產總值跌幅較預期少，但市場仍然憂慮英國面臨經濟下行的風險增加。英國 2 年期與 10 年期國債孳息率曾經一度倒掛，是 2019 年以來首次，反映市場看淡英國經濟前景。保守黨黨魁投票結果將於 9 月 5 日公布。新黨魁將成為下任首相，接替辭職的約翰遜。相信現階段政治及經濟前景不明朗的因素影響下英鎊走勢將會承壓。技術上，英鎊兌美元上方阻力位於 1.2250 及 1.2330 水平，而下方支持位則在 1.2050</p>	<p>中性</p>

	<p>及 1.1960 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.20- 1.23 短線策略：建議於 1.2300 附近水平沽出英鎊兌美元。</p>	
<p>日圓</p>	<p>日圓上周波幅 131.72 – 135.57</p> <p>上周一美元兌日圓持續走高，此前意外強勁的美國就業數據提升了對美聯儲更積極收緊政策的預期。美元兌日圓上漲 0.1%，報 135.15 日圓，最高升至 135.57 日圓，為 7 月 28 日以來最高。其後周三美國消費者物價指數繼 6 月較前月上漲 1.3% 之後，7 月較前月持平，因汽油成本大幅下降，這導致市場調整倉位，以反映對通脹見頂的預期，從而導致美元隔夜大跌，美元兌日圓隔夜從周三的 135.50 高點回落，一度跌至 131.72，創一周新低。</p> <p>上周日本公布多項經濟數據，6 月份日本經常帳赤字為 1,324 億日圓(9.8 億美元)。預估中值為赤字 7,038 億日圓。7 月批發物價同比增長 8.6%，6 月為增長 9.4%。</p> <p>日本央行 7 月維持了負 0.1% 的超低利率，並表示決心保持這一水平，即使它預計今年的通脹率將超過目標。日本堅守鴿派立場，中長線日本央行利率政策與歐美繼續背離，將繼續利淡日圓表現，日圓匯價上漲屬短期波動。技術上，美元兌日圓上方阻力位為 134.50 及 135.50 水平，下方支持位預料為 132.20 及 131.60 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 132 – 135 短線策略：建議於 132.00 附近水平買入美元兌日圓。</p>	<p>偏強</p>
<p>澳元</p>	<p>澳元上周波幅 0.6896 - 0.7136</p> <p>上周澳元兌美元持續走強，主要美國通脹數據低於預期，引發市場對風險資產的熱捧，澳元大幅上漲。周三澳元兌美元漲 1.7%，創下 6 月以來最大單日漲幅。尾市收報 0.7121 美元，全周上漲逾 3.17%。</p> <p>8 月西太平洋銀行墨爾本研究院公布消費者信心指數較 7 月下跌 3.0% 連續第九個月下跌，觸及疫情初期以來的最低水平，由於澳儲行持續多次加息以及與生活成本飆升。該指數同比跌 22% 至 81.2 意味著悲觀者人數遠超樂觀者。</p> <p>早前澳儲行連續第四個月升息至 1.85%，但由於預測通脹加快而經濟放緩，因此淡化進一步升息的指引，市場視為一個鴿派舉動。經濟方面，勞動力市場的強勁，失業率跌至 3.5% 的 48 年低點和第二季消費者物價漲幅飆升至 21 年高點，暫時並沒有觸頂跡象，而最新公布 6 月貿易順差攀升至歷史新高，料為第二季經濟增長做出重大貢獻。現時市場，降低了 9 月進一步加息 0.5% 的預期，略微傾向於屆時將利率提高到 2.10%，即加息 0.25%；不過他們仍預計明年 3 月或 4 月利率會達到 3.30%-3.40%。技術上，上方阻力位於 0.7130 及 0.7200，下方支持位在 0.6870 及 0.6780。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.6800-0.7200。 短線策略：建議於 0.6800 附近水平買入澳元兌美元。</p>	<p>中性</p>

<p>紐元</p>	<p>紐元上周波幅 0.6228 - 0.6468</p> <p>上周紐元兌美元表現亮麗，全周上漲逾 3.44%，是表現最好的商品貨幣，受惠於美元轉弱及紐儲行持續升息預期，紐元兌美元突破主要阻力 0.6400 美元，尾市收報 0.6453。而周五紐西蘭公佈 7 月製造業採購經理人指數(PMI)升至 52.7，而 6 月數據上修為 50.0，較 7 月份有明顯升幅。指數高於 50，意味著製造業活動擴張，但仍較長期的 53.1 平均值低。</p> <p>紐西蘭經過兩年多鎖國，從(8 月 1 日)開始全面開放邊境，歡迎所有國際旅客，較原定計畫提早約 3 個月。紐西蘭觀光局 (Tourism New Zealand) 表示，自從紐西蘭 5 月預告將在 7 月底全面開放邊境後，旅客對到紐西蘭旅遊展現了強烈興趣。相比疫情前，網路上查詢到紐西蘭國際航班的次數上升了 39%，當中超過 60%來自澳洲。</p> <p>紐西蘭經過兩年多鎖國，全面開放邊境，預期將刺激教育及觀光產業，帶動當地經濟發展。薪資年度增幅進一步回升至 3.4%，為 2008 年以來最快，同時普通平均時薪攀升 6.4%。因此，市場仍然傾向於認為，紐儲行於今周三(8 月 17 日)的議息會議上將進一步加息 0.5% 至 3.0%，而加息 0.75%的可能性為 12%。技術上，上方阻力位於 0.6480 及 0.6550，下方支持位在 0.6280 及 0.6180。</p> <p>走勢:預計短期波幅 0.6200-0.6500。 短線策略:建議於 0.6200 附近水平買入紐元兌美元。</p>	<p>中性</p>
<p>加元</p>	<p>加元上周波幅 1.2725 - 1.2950</p> <p>上周加元兌美元表現較平穩，仍於近期區間 1.27-1.30 水平徘徊。雖然美元回軟及國際油價反彈，但對加元的幫助不大，加元兌美元全周上漲逾升 1.21%，升幅落後於其他商品貨幣。</p> <p>原油價格方面，俄羅斯連接中歐國家的原油管道恢復正常運輸，國際油價周五急升後回落。紐約期油曾高見每桶 94.81 美元後回軟，收市報 92.09 美元，跌 2.25 美元或 2.38%，本周累計漲 3.46%。倫敦布蘭特期油一度高見每桶 100.38 美元後回軟，收市報每桶 98.15 美元，跌 1.45 美元或 1.46%，本周累計升 3.4%。</p> <p>加拿大 6 月通脹飆升至近 39 年新高及最新公布一系列樂觀的經濟數據，如早前加拿大公布 5 月份的零售銷售數據上升 2.2%，而 4 月份的增長率為 0.9%。數字沒有回落跡象，預料加央行將持續大幅加息。技術上，美元兌加元短期上方阻力於 1.2980 及 1.3100 水平，而下方支持位於 1.2850 及 1.2780 水平。</p> <p>走勢: 預計短期波幅 1.2800-1.3100。 短線策略: 建議於 1.3100 附近水平沽出美元買入加元。</p>	<p>中性</p>
<p>離岸 人民幣</p>	<p>離岸人民幣上周波幅 6.7153 - 6.7711</p> <p>上周五人民幣兌美元即期早盤小幅低開後維持區間窄幅波動，中間價下跌 89 點於 6.7413 暫時脫離四周高位。交易員稱，市場繼續修正美聯儲未來加息預期，美指承壓後暫時持</p>	<p>中性</p>

穩在 105 關口上方交投，加上歐美市場依舊處於暑期休假期間，8 月匯率市場整體交易量較少，匯率波動性較低，預計本周人民幣匯率或為平盤走勢。

上周中國公布多項經濟數據，7 月居民消費價格指數(CPI)按年升 2.7%，較 6 月加快 0.2 個百分點，低於預期，市場原本估計升 2.9%。7 月 CPI 按月升 0.5%，符合預期。今年首 7 個月 CPI 按年升 1.8%。而 7 月工業生產者出廠價格指數(PPi)按年升幅放緩至 4.2%，低於預期，較 6 月減慢 1.9 個百分點，升幅連續 9 個月放緩。PPI 按月重現跌勢，跌 1.3%，6 個月以來首次下跌。7 月新增人民幣貸款 6,790 億元，低於 1.1 萬億的調查中值，同比少增 4,042 億元；當月末廣義貨幣供應量(M2)同比增 12%，高於調查中值 11.4%，創 2016 年 4 月以來新高。數據還顯示，7 月末人民幣貸款餘額 207.03 萬億元，同比增長 11%，調查中值為 11.2%。7 月社會融資規模增量為 7,561 億元，遠低於 1.3 萬億元的調查中值，且比上年同期少 3,191 億元，並創下 2016 年 7 月以來新低。

摩根士丹利最新觀點表示，預期人民幣走勢持穩，因為當前人民幣更多地受到國際收支而非中國經濟增長的推動，監管層會持續關注地產行業發展以緩解市場擔憂，資本也不大可能重複 25 月的大量外流狀況，估計在今年中國二十大之前監管層會保持人民幣匯率穩定。現階段在中美利倒掛壓力下，令人民幣未脫離雙向波動走勢。短期人民幣大幅震盪可能性較大，長線人民幣依然看好，投資者可候機趁低吸納。技術上，美元兌離岸人民幣上方阻力位則於 6.83 及 6.85 水平，下方重要支持位為 6.73 及 6.71 水平，預計美元兌離岸人民幣於 6.71 至 6.85 反覆波動。

走勢：預計短期波幅 6.71 - 6.85

短線策略：建議於 6.85 附近水平吸納離岸人民幣。

每週焦點貨幣及走勢前瞻

美元兌加元	建議候高於 1.3100 沽出美元，買入加元，目標 1.2680，止蝕 1.3300。
-------	---



美元兌加元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 8 月 16 日〕

澳元兌美元	建議候低於 0.6800 買入澳元兌美元，目標 0.7100，止蝕 0.6680。
-------	---



澳元兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 8 月 16 日〕

上周策略回顧及總結

時期	上周策略	回顧及總結
8月9日	建議候低於0.6100買入紐元兌美元，目標0.6400，止蝕0.5960。	截至8月15日，最低0.6228，未能成功開倉，再觀望，留意走勢，策略日後再提供。
8月9日	建議候低於0.6800買入澳元兌美元，目標0.7100，止蝕0.6680。	截至8月15日，最低0.6896，未能成功開倉，本周維持策略。

技術分析一覽表

	歐元兌美元	美元兌日圓	英鎊兌美元	澳元兌美元	紐元兌美元	美元兌加元
阻力位(1)	1.0370	135.58	1.2300	0.7137	0.6468	1.2985
阻力位(2)	1.0488	136.58	1.2406	0.7171	0.6576	1.3084
阻力位(3)	1.0615	137.46	1.2518	0.7246	0.6662	1.3224
支持位(1)	1.0097	130.41	1.2004	0.7005	0.6353	1.2728
支持位(2)	1.0064	129.51	1.1890	0.6947	0.6275	1.2619
支持位(3)	1.0007	128.64	1.1760	0.6870	0.6185	1.2518
20天移動平均線	1.0209	134.59	1.2107	0.6983	0.6302	1.2851
50天移動平均線	1.0305	135.35	1.2117	0.6930	0.6267	1.2895
本月高位	1.0368	135.57	1.2293	0.7136	0.6468	1.2984
本月低位	1.0121	130.39	1.2001	0.6868	0.6210	1.2725

資料來源：路透社(截至8月16日)

本周經濟日誌

日期	本港時間	國家	事件	月份	預測	前值
17-Aug	7:50	日本	貿易收支(日元)	7月	-1,405B	-1,383B
17-Aug	10:00	紐西蘭	央行議息結果	7月	3.0%	2.5%
17-Aug	14:00	英國	消費物價指數(年率)	7月	9.8%	9.4%
17-Aug	17:00	歐元區	國內生產總值(年率)	第二季	4.0%	4.0%
17-Aug	20:30	美國	零售銷售(月度)	7月	0.1%	1.0%
18-Aug	9:30	澳洲	失業率	7月	3.5%	3.5%
18-Aug	17:00	歐元區	調和消費物價指數(年率)	7月	8.9%	8.9%
18-Aug	20:30	美國	一週首領失業援助人數	8月/週	265k	262k
18-Aug	20:30	美國	費城區聯儲局製造業調查指數	8月	-5.0	-12.3
18-Aug	22:00	美國	現存房屋銷售	7月	4.89M	5.12M
19-Aug	7:30	日本	核心消費物價指數(年率)	7月	2.4%	2.2%
19-Aug	14:00	英國	零售銷售(月度)	7月	-0.2%	-0.1%
19-Aug	20:30	加拿大	零售銷售(月度)	6月	0.3%	2.2%
22-Aug	20:30	美國	全國活動指數	7月	N/A	-0.19
23-Aug	7:00	紐西蘭	製造業採購經理指數	8月	N/A	55.7
23-Aug	15:30	德國	S&P 全球製造業採購經理指數	8月	N/A	49.3
23-Aug	16:00	歐元區	S&P 全球製造業採購經理指數	8月	N/A	49.8
23-Aug	16:30	英國	製造業採購經理指數	8月	N/A	52.1
23-Aug	21:45	美國	S&P 全球製造業採購經理指數	8月	N/A	52.2
23-Aug	22:00	歐元區	消費者信心指數	8月	N/A	-27.0
23-Aug	22:00	美國	新屋銷售	7月	0.584M	0.590M

資料來源：路透社〔截至8月16日〕

主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	2.50%	07/09/2022
日本	-0.10%	22/09/2022
歐洲	0.50%	08/09/2022
美國	2.25% - 2.50%	21/09/2022
澳洲	1.85%	06/09/2022
紐西蘭	2.50%	17/08/2022
英國	1.75%	15/09/2022

資料來源：路透社〔截至 8 月 16 日〕

貨幣掛鈎投資

本周可留意以下貨幣掛鈎投資：

投資貨幣	掛鈎貨幣	投資期	協定匯率*	年利率*
英鎊	美元	2 星期	1.2110	7.565%
澳元	美元	2 星期	0.7080	8.096%

*為 2022 年 8 月 16 日當天之參考協議匯率及年利率。資料只供參考，並不代表本行之投資意見，客戶亦不應單從上述資料作投資決定。有關最新報價及產品詳情，請向客戶服務經理查詢。投資涉及風險，請細閱有關產品資料及風險披露聲明。

重要事項：

此乃涉及金融衍生工具的結構性產品。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資在該貨幣掛鈎投資，除非仲介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。倘若投資貨幣／掛鈎貨幣並非閣下的本土貨幣，而閣下於到期後選擇將其兌換成閣下的本土貨幣，則閣下可能因匯率波動而獲得收益或招致虧損。

風險披露：

本檔的內容僅供參考，並不構成及不應被視為對任何人作出認購或出售的要約。本檔不可以任何目的翻印、進一步派發全文或其中部分。本檔由本行編制及刊發，當中有部分資料來源自第三者提供的資訊，在此情況下，資料來源會在相關處披露。有關內容取材自本行相信為可靠的資料來源，但並無進行獨立核證。本行已盡可能嚴謹處理資料，但對於資料的完整性或準確性，本行並無作出表述、擔保或保證，在任何情況下，本行概不就本檔的任何陳述或意見而引致的損失承擔責任。除了特別聲明外，資料內容所發表的參考報價及意見，可作修改而毋須另行通告。貨幣掛鈎投資與一般定期存款不同，故不應將貨幣掛鈎投資視為一般定期存款的替代品。上述投資產品並不保本，亦非受保障存款，不受香港的存款保障計劃保障。投資附帶風險，投資產品價值可升可跌，甚至變成毫無價值。過往的業績並非未來表現的指標。投資未必一定能夠賺取利潤，亦可能會招致損失。閣下應就本身的投資經驗、投資目標、財政資源、承擔風險能力及其他相關條件，小心衡量是否適合投資於該產品上。投資者作出任何投資決定前，應細閱有關投資產品的銷售檔及有關風險披露聲明。本檔所載資料並無因應任何個人情況作出檢核。本行並不提供理財或投資意見。若有需要，請諮詢獨立專業建議。