

GMD 環球金融市場觀察-每週外匯評論

2024 年 8 月 6 日

市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	<p>美匯指數上周波幅 103.125 - 104.799</p> <p>上周三哈馬斯領導人哈尼耶 (Ismail Haniyeh) 在德黑蘭遇刺身亡，以色列面臨遭到報復的威脅，對中東戰爭擴大的擔憂加劇。周四地緣政治緊張局勢加劇推動避險情緒升溫，避險貨幣日圓和瑞郎兌美元周五接近數月高點，日圓隔夜升至 148.51，為 3 月中旬以來最強。瑞郎此前曾觸及 2 月初以來的最高點 0.8722 瑞郎。雖然美國因製造業意外下滑引發對經濟衰退的擔憂，隔夜僅有的日圓和瑞郎表現優於美元，而美元本身也吸引了避險資金，即使美國為擔憂情緒的來源，美元都有支持。其後稍晚美國公佈 7 月非農新增就業遠遜預期和前值，失業率近三年最高，美元指數跌超 1% 至四個月最低，曾觸及 103.12 的 3 月 14 日以來最低。</p> <p>上周美國公佈多項經濟資料，6 月 JOLTS 職位空缺數報 818.4 萬個，雖然較 5 月修正後的 823 萬個(修正前為 814 萬個) 有所下滑，但仍超出經濟學家預期的 802 萬個。7 月 ADP 就業人數變動增加 12.2 萬人，連續第四個月下滑，為今年 2 月以來新低，遠低經濟學家預期的 14.7 萬人，也不及 6 月向上修後的 15.5 萬人。美國上周新申領失業援助人數增加 1.4 萬人，升至 24.9 萬人，多過市場預期。7 月 ISM 製造業指數 46.8，預期 48.8，6 月前值為 48.5，萎縮幅度創八個月最大。美國 7 月非農就業人口變動 11.4 萬個，低於預期的 17.5 萬個。失業率升至 4.3%，高於經濟學家預期的 4.1%。</p> <p>利率期貨的數據顯示，目前認為美聯儲在 9 月份降息 0.50% 的概率為 71%，高於數據公布前的 31% 和周四的 22%。交易商已完全消化 9 月份降息至少 0.25% 基點的預期，目前預計年底前將累計降息 116 個基點。展望本周，數據焦點包括 7 月標普全球服務業採購經理指數 (PMI) 終值、美國供應管理協會 (ISM) 7 月非製造業指數、6 月批發庫存等。另外，澳洲央行周二公布議息結果，市場預料指標利率維持於 4.35 厘不變。技術上，美匯指數上方阻力位於 104.50 及 105.00 水平，下方支持位於 102.50 及 102.00 水平。</p> <p>走勢：預計美匯指數在 102.00 至 105.00 水平上落。</p>	偏弱
歐元	<p>歐元上周波幅 1.0775 - 1.0926</p> <p>周一日圓兌美元亞洲盤初觸及 1 月中以來高位，市場延續了上周美國就業數據公布後的走勢。美國就業數據疲軟，引發對經濟衰退的擔憂，並激發對美聯儲更大幅度降息的預期。周五的就業數據加上大型科技公司一連串疲軟的財報以及對中國經濟疑慮加劇，推</p>	中性

	<p>動全球股市、油市和高收益貨幣大跌，投資者尋求持現金避險。美元指數下跌至 103 水平，歐元受益，兌美元靠穩 1.091 水平。</p> <p>上周歐元區公佈多項經濟資料，歐元區第二季度 GDP 季率初值為 0.3%，與今年第一季度持平，並且高於預期的 0.2%。7 月德國消費物價(CPI)通脹年率意外從 6 月的 2.2% 升至 2.3%，而市場預期穩定在 2.2%。歐元區 7 月 ZEW 經濟景氣指數為 43.7，前值 51.3。7 月份歐元區消費者價格指數(CPI) 同比增長 2.6%，高於預期。法國 6 月份生產者物價指數(PPI)按年跌幅，由 5 月份 6.7% 收窄至 6%。歐元區 6 月工業生產下降 0.6%，比預估的降 0.5% 還要下降，但同比仍有 2.6% 的增長。</p> <p>全球通脹浪潮目前已經基本平息，利率也將開始下降。上周英美央行的政策決定使終結疫情期間貨幣政策的勢頭更加明朗，但同時也凸顯出回歸“正常”的道路將有多漫長。美聯儲上周維持利率不變，但其聲明中描述通脹的措辭有所軟化。美聯儲主席鮑威爾暗示，如果美國經濟沿著預期路徑發展，那麼最快可能在 9 月降息。美聯儲提前結束緊縮周期，美元轉疲軟可能有利助推歐元走高。但歐美利率前景分化，現階段利差仍會削弱歐元，相信歐元中長線走勢會較為承壓。技術上，歐元兌美元上方阻力位於 1.1080 及 1.1000 水平，而下方支持位則於 1.0600 及 1.0550 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.06 - 1.10 短線策略：建議於 1.0600 附近水平買入歐元兌美元。</p>	
<p>日圓</p>	<p>日圓上周波幅 146.41 - 155.21</p> <p>日圓兌美元在 7 月大部分時間裡徘徊弱於 160 日圓的 38 年低點附近，但在日本央行上周周三決定加息之前和之後的幾天裡，日圓大幅反彈。在日本央行決定將隔夜拆款利率目標從 0-0.1% 上調至 0.25%，並公佈了一項詳細的量化緊縮計劃，朝著逐步取消十年來的大規模刺激政策又邁出了具有里程碑意義的一步。日圓上周上漲 3%，再加上周五避險資金流進一步加劇了日圓的漲勢。日圓兌美元至七個月高位，觸及 1 月中以來高點 145.28 日圓。</p> <p>日本財務大臣鈴木俊一週五表示日本正密切關注匯率走勢，希望近期日圓反彈能推低進口成本。鈴木還重申匯率反映經濟基本面並穩定波動非常重要，日本當局將採取適當行動。隨著日本央行在全球央行轉向降息之際將利率上調至 15 年來最高水平，交易員正在重新評估流行的利差交易；與此同時，交易員對美聯儲降息的預期越來越強烈，這種轉變可能會削弱日圓空倉的吸引力。日線圖分析，日圓反彈急速，並已升近 5 個月高位，14 天相對強弱指數降至 20 水平之下，顯示日圓進一步超買，可考慮於下方支持位為 142.00 及 140.00(是去年 12 月 28 日低位)水平附近沽出日圓先行獲利，而美元兌日圓上方阻力位為 146.00 及 148.00 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 142 - 146 短線策略：建議於 142.00 附近水平買入美元，沽出日圓。</p>	<p>偏強</p>

<p>英鎊</p>	<p>英鎊上周波幅 1.2704 - 1.2888</p> <p>上周周四英國央行將利率從 16 年高點 5.25% 下調至 5%，政策制定者在通脹壓力是否已充分緩解的問題上存在分歧，最終以 5 票對 4 票的微弱優勢通過降息 0.25% 的決議。支持降息的總裁貝利稱未來將小心行事。週五英鎊約下跌 0.11% 至 1.2721 美元，隔夜一度低見 7 月 3 日以來低點 1.2713 美元。</p> <p>市場延續了上周美國就業數據公布後的走勢。美國就業數據疲軟，引發對經濟衰退的擔憂，並激發對美聯儲更大幅度降息的預期。大型科技公司一連串疲軟的財報以及對中國經濟疑慮加劇，推動全球股市、油市和高收益貨幣大跌，投資者尋求持現金避險。拋售行情周一仍在繼續，主要貨幣兌美元和日圓下跌，英鎊兌美元上漲至 1.2807 美元，從英國央行周四將利率從 16 年高點下調後觸及的一個月低點反彈。技術上，英鎊兌美元上方阻力位於 1.2800 及 1.2850 水平，而下方支持位則於 1.2650 及 1.2500 水平</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.25- 1.28 短線策略：建議於 1.2500 附近水平買入英鎊兌美元。</p>	<p>中性</p>
<p>澳元</p>	<p>澳元上周波幅 0.6477 - 0.6568</p> <p>上周三澳洲公布第二季 CPI 同比漲幅從第一季的 3.6% 升至 3.8%，符合預期。備受關注的核心通脹指標，CPI 截尾均值環比上漲 0.8%，低於預期的 1.0%。同比增幅從 4.0% 放緩至 3.9%，為 2022 年初以來最低。而同一時間，澳洲公布 6 月零售銷售較 5 月增長 0.5%，5 月為增長 0.6%。分析師原預計 6 月零售銷售增長 0.2%。第二季零售銷售較上季度下降 0.3%，考慮到澳洲人口年增長率為 2.6%，這一結果令人擔憂。</p> <p>較弱的澳洲經濟數據打消了關於澳洲央行將必須再次升息的臆測。第二季 CPI 公佈後，現時利率期貨顯示，澳洲央行 8 月份加息的可能性為 0%，較早前為 20%，而市場預計澳行央行於今年 11 月之前寬鬆的可能性為 70%，但美國今年至少會有 2 至 3 次降息。此外，值得關注是近期因中東衝突不斷擴大導致地緣政治緊張局勢加劇，提振了避險情緒及日圓相關的利差交易平倉，導致澳元短線受壓及震盪走勢。而美國及歐洲國家鴿派政策前景與澳洲的情況形成鮮明對比，澳儲行下調利率的步伐較其他主要國家慢，長線將利好澳元走勢。周二（6 日）澳儲行將指標利率維持在 4.35% 的 12 年高位，並表示政策必須具有足夠的限制性以確保通脹回到目標水平。技術上，上方阻力位於 0.6580 及 0.6650，下方支持位於 0.6340 及 0.6270。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.63 - 0.66 短線策略：建議於 0.6300 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 0.5856 - 0.5984</p> <p>上周紐元兌美元低位反彈，從週一開盤的 0.5887 上漲至 0.5957，累計上升約 70 個基點。上周紐西蘭的澳新銀行商業前景指數從 6 月份的 6.1 大幅躍升至 2024 年 7 月的</p>	<p>中性</p>

	<p>27.1，這是6個月來的首次上升，也是自2月份以來的最高水平，提振紐元表現。紐西蘭國債收益率延續下跌趨勢。兩年期國債基準收益率從4.37%跌至4.285%，十年期國債基準收益率從4.410%跌至4.272%。技術層面上，紐元兌美元重回10天平均移動線之上，MACD出現黃金交叉，紐元上方阻力位0.6000及0.6100，下方支持位於0.5880及0.5800。</p> <p>走勢：預計短期波幅0.58 - 0.61。 短線策略：建議於0.5800附近水平買入紐元兌美元。</p>	
<p>加元</p>	<p>加元上周波幅 1.3786 - 1.3889</p> <p>上周美元兌加元創本年新高，最高升至1.3889，但累計升幅有限，從週一開盤的1.3833升至1.3872，一周上升約40個基點。經濟資料上來看，加拿大統計局公佈5月實際國內生產總值(GDP)增長0.2%，高於預期的增長0.1%。但另一方面，上週四公佈的資料顯示，標準普爾全球加拿大製造業採購經理人指數(PMI)從6月份的49.3降至7月份的47.8，創下去年12月以來的最低水平。製造業活動放緩至今年最低水平，生產和新訂單下滑幅度更大，製造業創紀錄的連續收縮。令加元承壓。</p> <p>同時，油價下跌，令加元承壓。油價上周大幅下跌，WTI原油期權週五收盤價為每桶73.52美元，一周下跌約3.8美元。主要因為非農就業報告顯示就業崗位增幅低於預期，且中國經濟資料疲弱令油價承壓，市場擔憂全球經濟增長放緩，原油需求減少。</p> <p>由於較強的降息預期，上周加拿大國債收益率依舊呈現回落行情。加拿大兩年期國債基準收益率從3.573%跌至3.187%，十年期國債基準收益率從3.279%跌至2.998%。從技術分析角度來看，美元兌加元在本週一創下自2022年10月的新高(1.3946)，其後回落至10天線以下水平(1.3835)，上行阻力較大。技術上，美元兌加元短期上方阻力於1.3900及1.3950水平，而下方支持位於1.3600及1.3530水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅1.36 - 1.39 短線策略：建議於1.3900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 7.1431 - 7.2760</p> <p>周一人民幣兌美元即期早盤短暫大漲1,000點回到年初水平，但隨後逢低購匯需求仍不少，匯價回吐部分漲幅；離岸人民幣亦升逾570點，回到年初點位；中間價則僅小升31點，維持在7.13附近，不過實際值與預測偏離大幅收窄至不足600點，為1月下旬以來最小偏離。上周五美國就業數據大幅低於預期，失業率由4.1%升至4.3%，市場目前預計聯儲會有70%的機會，在9月採取降息50個基點可能性，高於數據公佈之前芝商所的</p>	<p>偏強</p>

FedWatch 工具顯示的 31%，而至少降息 25 個基點的機率，市場現已完全計入價內。由於市場目前預計到年底，美聯儲年內降息空間大幅拉大，將可能超過 100 個基點，美元和美債收益率大幅回落，美匯指數下跌 1% 至 103.30，為 3 月 21 日以來最低，人美兩個國家之利率差異稍微收窄，人民幣外部壓力大幅緩解。

展望美元兌離岸人民幣未來波幅區間估算將會在 7.10 -7.22 上落，可考慮於 7.10 附近水平減持離岸人民幣買入美元。技術上，美元兌離岸人民幣上方阻力位則於 7.20 及 7.22 水平，下方重要支持位為去年 12 月 29 日 7.09 附近及 7.11 水平，預計美元兌離岸人民幣於 7.10 至 7.22 反覆波動。

走勢：預計短期波幅 7.09 - 7.22

短線策略：建議於 7.09 附近水平減持離岸人民幣買入美元

每週焦點貨幣及走勢前瞻

澳元兌美元

建議於 0.6300 附近水平買入澳元兌美元，目標 0.6700，止蝕 0.6150。



澳元兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 8 月 6 日〕

紐元兌美元

建議於 0.5800 附近水平買入紐元兌美元，目標 0.6200，止蝕 0.5700。



紐元兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 8 月 6 日〕

上周策略回顧及總結

時期	上周策略	回顧及總結
7月23日	建議於1.3800附近水平沽出美元買入加元，目標1.3450，止蝕1.3950。	已於1.3800開倉，現價1.3815，暫時虧損15點子，維持目標及止蝕位。
7月30日	建議於0.6500附近水平買入澳元兌美元，目標0.6900，止蝕0.6300。	已於0.6500開倉，現價0.6515，暫時獲利15點子，維持目標及止蝕位。
7月30日	建議於0.5800附近水平買入紐元兌美元，目標0.6200，止蝕0.5700。	截至8月5日，最低0.5849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)	1.1012	145.90	1.2840	0.6579	0.5985	1.3977
阻力位(2)	1.1055	146.49	1.2888	0.6646	0.6048	1.4002
阻力位(3)	1.1101	149.77	1.2942	0.6702	0.6097	1.4040
支持位(1)	1.0893	141.70	1.2707	0.6350	0.5850	1.3788
支持位(2)	1.0849	140.80	1.2672	0.6339	0.5774	1.3705
支持位(3)	1.0778	140.25	1.2613	0.6270	0.5741	1.3657
20天移動平均線	1.0872	154.10	1.2883	0.6623	0.5985	1.3762
50天移動平均線	1.0814	156.82	1.2786	0.6644	0.6072	1.3718
本月高位	1.1008	150.89	1.2860	0.6559	0.5984	1.3946
本月低位	1.0778	141.70	1.2708	0.6350	0.5851	1.3794

資料來源：路透社(截至8月6日)

本周經濟日誌

日期	本港時間	國家	事件	月份	預測	前值
8月7日	6:45	紐西蘭	勞工成本(年率)	第二季	3.5%	3.8%
8月7日	14:00	德國	工業訂單(月度)	6月	1.0%	-2.5%
8月7日	16:00	中國	外匯儲備(月度)	7月	3.253T	3.222T
8月7日	N/A	中國	出口總值(年率)	7月	9.6%	8.6%
8月7日	N/A	中國	入口總值(年率)	7月	3.3%	-2.3%
8月7日	N/A	中國	貿易收支(美元)	7月	99B	99.05B
8月8日	7:50	日本	經常帳收支	6月	1,798.7B	2,849.9B
8月8日	20:30	美國	一週首領失業援助人數	7月/週	240k	249k
8月9日	9:30	中國	生產物價指數(年率)	7月	-0.9%	-0.8%
8月9日	9:30	中國	消費物價指數(年率)	7月	0.3%	0.2%
8月9日	14:00	德國	調和消費物價指數(年率)	7月	2.6%	2.6%
8月9日	20:30	加拿大	失業率	7月	6.5%	6.4%
8月13日	7:50	日本	公司貨品價格指數(月度)	7月	N/A	0.2%
8月13日	14:00	英國	失業索賠人數	7月	N/A	32.3k
8月13日	17:00	德國	ZEW 經濟現狀	8月	N/A	-68.9

資料來源：路透社〔截至8月6日〕

主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	4.50%	9月4日
日本	0.25%	9月20日
歐洲	3.75%	9月12日
美國	5.25% - 5.50%	9月19日
澳洲	4.35%	9月24日
紐西蘭	5.50%	8月14日
英國	5.00%	9月19日

資料來源：路透社〔截至8月6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*
澳元	美元	1 個月	0.6555	11.88%
英鎊	美元	1 個月	1.2814	9.21%

*為 2024 年 8 月 6 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畫保障。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。

