

每週外匯焦點

2021年10月12日

市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	<p>美匯指數上周波幅 93.678 - 94.447</p> <p>上周市場觀望美國就業數據，匯市出現短暫的獲利回吐壓力，美元匯價早段偏軟。其後美國國債觸頂危機似有暫時紓緩的可能，共和黨支持容許暫時豁免國債上限至 12 月。此外能源價格上揚，市場憂慮惡性通脹加劇，擔憂真正的威脅主要是物價上升，但經濟卻表現呆滯，令到很多投資組合面臨滯脹風險，但決策官員應對的工具卻有限，令交易商開始追捧避險產品，美國 10 年期債息一度衝上 1.572 厘，加上私人職位增長勝預期亦支持美元表現，美元匯價造好升至 94.228。其後，雖然美國非農就業數據疲弱，但幾乎沒有改變市場對美聯儲將在下個月宣布開始縮減購債規模的預期，美匯指數尾段只微跌至 94.067。</p> <p>上周美國公布多項經濟數據，8 月工廠訂單按月升 1.2%，增速快過 7 月的 0.7%，並高於市場預期的 1%。8 月貿易帳逆差增至 733 億美元創新高，超出市場預期的 705 億美元，按月升 4.2%。9 月 ISM 服務業 PMI 指數報 61.9，預期 60，8 月 61.7。9 月 ADP 就業人數增長，由 8 月修訂後的 34 萬個，增加至 56.8 萬個，為 3 個月最多，亦高過預估的 43 萬個。上周首次申請失業救濟達 32.6 萬人，按周減少 3.8 萬，預期 34.8 萬。美國 9 月非農業職位增幅為 19.4 萬個，遠低於市場預期。9 月失業率回落至 4.8%，好過預期的 5.1%，按月下降 0.3%。</p> <p>本周美國將公布一系列重要經濟數據，包括：9 月 CPI 月率、美國聯儲局議息會議紀錄、上周新申領失業救濟金人數、9 月 PPI、9 月零售銷售、10 月密歇根大學消費者信心指數初值等。</p> <p>期內，美國貿易代表辦公室(USTR)擬重新豁免 549 類中國進口貨品的關稅，並就此諮詢公眾意見，美國貿易代表戴琪表示，尋求與中國官員溝通有關中美兩國貿易關係，也可能啟動重新豁免部分中國貨關稅的行動。另外，評級機構穆迪相信，共和黨即使堅定拒絕合作，民主黨仍會在最後一刻提高國債上限，暫時解決相關問題。即使民主黨堅持不作出行動，華府仍會最優先支付債務利息，避免出現違約的災難性後果，因此仍維持美國的 Aaa 主權評級不變，展望也保持穩定。</p> <p>美國債務違約爭拗與地緣邊境政局也不是近期避險成因，通脹才是眼前最大投資風險。供應短缺驅動的通脹飆升可能是暫時性，但成本上漲開始扼殺企業營商環境。若息口急升再減弱消費意欲，經濟可能會出現惡性循環。若聯儲局繼續輕視通脹風險，將帶來可怕的失控後果。預期美債息上揚，以及短線避險情緒仍會利好美匯表現。技術上，美匯指數上方阻力位 94.50 及 95.00 水平，下方支持位 93.50 及 93.00 水平。</p>	偏強

	走勢：預計美匯指數在 93.00 至 95.00 水平上落	
歐元	<p>歐元上周波幅 1.1527 - 1.1640</p> <p>美國國債觸頂危機紓緩，美國私人職位增長勝預期支持美元表現，能源價格大幅上揚加深市場擔心，原油一度漲至七年高點，同時歐洲的天然氣價格跳升至紀錄高位，主要出口國的煤炭價格也創下歷史新高。市場憂慮通脹妨礙經濟增長，避險情緒升溫，帶動美元持續在高位徘徊，歐元兌美元進一步下跌，最低見 1.1527 水平，為去年 7 月以來最低。期內，美國非農職位數據參差，意味聯儲局提前加息機會降，不過 11 月仍料啟動「收水」，歐元跌勢稍緩。</p> <p>上周歐元區公布多項經濟數據，歐元區 8 月生產物價指數(PPI)按月升 1.1%，按年升 13.4%，但兩者都低於市場預期。主要由於能源成本急升，以及中間產品成本上升。歐元區 8 月零售銷售按月增長 0.3%，預期為增長 0.8%；按年持平，預期為增長 0.4%。德國 8 月經季節調整出口按月下跌 1.2%，市場原本估計升 0.5%；進口升 3.5%，市場原本估計增長 1.8%。德國 8 月出口意外下跌，進口增長則超出預期，期內貿易順差 130 億歐元，少過預期。</p> <p>本周歐元區將公布一系列重要經濟數據，包括：歐元區和德國 10 月 ZEW 經濟景氣指數、現況指數、德國 9 月調和 CPI 月率終值、歐盟歐洲理事會會議、歐元區 8 月貿易帳等。歐洲央行正研究推出新的買債計劃，希望為抗疫而推出的緊急買債計劃(PEPP)明年 3 月結束時，避免債市由於買盤突然減弱而出現價格急挫，導致債息急升的局面。同時避免市場出現動盪繼而衝擊經濟復蘇。不過，歐央行高層仍未就新買債計劃作最後決定，也不一定向管理委員會提出要求落實行動。與聯儲局比較，歐央行將於 12 月才決定緊急買債計劃結束與否，鴿派立場仍令歐元承壓。技術上，歐元兌美元上方阻力位在 1.1700 及 1.1800 水平，而下方支持位則在 1.1500 及 1.1460 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.15 - 1.18。 短線策略：建議於 1.1800 附近水平沽出歐元兌美元。</p>	偏弱
英鎊	<p>英鎊上周波幅 1.3530 - 1.3655</p> <p>由於市場避險情緒升溫，憂慮通脹妨礙經濟增長，雖然美國非農數據疲弱，但市場仍普遍預期聯儲局 11 月啟動縮減購債規模，美元繼續受支持，而英鎊則一直在 1.3550 至 1.3650 區間上落。面對近期的通脹急升問題，英國首相約翰遜表示，隨着經濟在疫情後強勁復蘇，通脹會因企業遵循供需規律得到解決，勸說民眾毋須擔心。但在電力供應緊張的情況下，能源價格上漲和供應鏈問題，相信英國仍然會面臨一個艱難的冬天。另一方面，歐盟將在下周敲定北愛爾蘭方案，希望年底解決貿易問題。英國最不希望的就是與其最大市場的貿易摩擦加劇，但該國政府在與歐盟協商北愛爾蘭貿易事宜時仍然執著於「主權」問題。對英鎊來說，英國若對該方案作出建設性的回應將是一個重大利好消息。</p> <p>上周英國公布經濟數據，9 月 Halifax 英國房價按月升 1.7%，是 2007 年 2 月以來最大單月升幅，按年升幅加快至 7.4%。房價增速加快，主要受到減稅、解除封鎖措施等影響。</p>	中性

	<p>本周英國將公布一系列重要經濟數據，包括：英國 8 月止三個月 ILO 失業率、8 月 GDP 月率、8 月製造業產出月率等。</p> <p>早前英倫銀行行長貝利保守言論令英鎊承壓回落，不過本周卻有英倫銀行新任首席經濟學家皮爾(Huw Pill)表示，通脹最近跳升的幅度和持續時間都超過此前預期，認為貨幣政策應更加平衡，其偏鷹派立場強化了對明年 2 月甚至今年加息的預期，帶動英鎊走勢回穩。技術上，英鎊兌美元上方阻力位於 1.3720 及 1.3810 水平，而下方支持位則在 1.3550 及 1.3500 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.35- 1.38 短線策略：建議於 1.3500 附近水平買入英鎊兌美元。</p>	
<p>日圓</p>	<p>日圓上周波幅 110.81 - 112.25</p> <p>日本自民黨總裁岸田文雄在臨時國會會議上，當選為日本第 100 任首相，接替菅義偉，並宣布將在本月 31 日舉行大選。岸田表示將成立一個新的小組，討論疫情後實現穩健經濟增長的措施，考慮向受疫情打擊最嚴重的家庭，提供現金援助，並稱在解決收入差距的選項中，包括調整金融所得稅。政局對日圓暫時沒有明顯影響。</p> <p>上周日本公布經濟數據，日本數據喜憂參半。日本 9 月服務業活動連續 20 個月收縮，9 月服務業採購經理指數(PMI)終值，經季節調整後升至 47.8，高於 8 月的 42.9，略勝初值的 47.4，是 6 月以來最高。9 月綜合 PMI 終值仍處收縮狀態，但由 8 月的終值 45.5 升至 47.9，然而仍較今年以來的平均值低。日本 8 月經常帳戶盈餘 1.67 萬億日圓，預計為 1.54 萬億日圓。8 月實際薪資同比增加 0.2%，加班工資增加 6.5%，整體現金所得上升 0.7%，8 月家庭支出較前月下降 3.9%，較上年同期減少 3.0%，預估分別為下滑 2.0%和 1.5%，數據疲軟的原因在於這些緊急防疫封鎖措施將於 10 月結束，收入增加暗示存在被壓抑的需求。</p> <p>日本央行行長黑田東彥表示，日本經濟在出口和製造業的帶動下已經回升。如日本能夠通過使用疫苗接種證書，同時保護公眾健康和改善消費活動，經濟復蘇的趨勢將變得更加明顯。他將通脹低迷歸咎於日本公眾對經濟前景的謹慎情緒，認為要徹底根除日本的通縮心態，企業和家庭的合作是必要的，並呼籲有必要創造一個良性循環，讓更高的工資給予家庭更多的購買力，從而使他們更容易接受價格上漲。相信日本央行可能維持政策不變，央行不會很快縮減刺激，但第四季表現可能更好。</p> <p>由於美國債息上揚，上周美元兌日圓突破 112.00 關口，最高見 112.25 水平。由於市場預期日本央行將繼續維持寬鬆貨幣政策，與其他主要央行政策有異。在美國長債息率上升，擴大美、日利率，利差因素將繼續利淡日圓表現，對日圓走向構成阻力。技術上，美元兌日圓上方阻力位為 113.70 及 114.00 水平，下方支持位預料為 112.00 及 111.50 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 111 - 114 短線策略：建議於 111.50 附近水平買入美元兌日圓。</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>上周美元雖然走勢靠穩，但澳元走勢回穩，並扭轉近期跌勢，重上 0.73 水平，最高見 0.7338，升至近三周高點，因為全球市場的情緒稍稍解凍，且能源價格高企增強商品貨幣的魅力。由於澳洲是能源出口大國，液化天然氣、煤炭和石油價格上漲對澳元有利，經常每月錄得創紀錄的貿易順差，為澳元帶來天然的現金流。另外，疫苗的快速接種意味著新南威爾斯州將從下周開始放寬防疫封鎖限制，維多利亞州也將在 10 月稍晚鬆綁，國內前景同樣亮麗。市場憧憬澳洲能儘早達成 90% 成年人口完整接種疫苗，可在 2022 年重新確立其有利的市場地位，讓消費者被壓抑的需求獲得釋放、規模可觀的家庭儲蓄緩衝、樂觀的情緒，以及各項政策刺激，都將支持澳洲經濟活動邁向復蘇。</p> <p>澳儲行在上周的政策會議上將利率維持在 0.1% 不變，並重申在 2024 年前不太可能加息。與其他轉趨鷹派的發達國家比較，唯澳儲行偏向鴿派的立場是澳元上升的一大隱憂。技術上，澳元兌美元上方阻力位在 0.7410 及 0.7500，下方支持位在 0.7260 及 0.7200。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.72 - 0.75。 短線策略：建議 0.7250 附近水平買入澳元兌美元。</p>	
<p>紐元</p>	<p>紐元上周波幅 0.6874 - 0.6981</p> <p>上周紐儲行一如市場預期，宣布 7 年來首次上調利率，基準利率調高 0.25 厘，至 0.5 厘，並暗示加息行動陸續有來，以遏止通脹升溫。不過由於市場對紐儲行加息已被充分消化，消息公布後紐元走勢反覆，先升後回，最高見 0.6981 後調頭回落，最終在 0.69 水平整固。</p> <p>在最近一波疫情來襲前，紐西蘭經濟表現強勁，第二季國內生產總值 (GDP) 增長 2.8%，通脹亦升至 3.3%，超出 1% 至 3% 的官方目標範圍，紐儲行原本計劃 8 月加息，但議息結果出爐之日剛巧遇上政府實施全國防疫封鎖，大大打擊商業信心和經濟前景，令該行只好延期加息。上周三加息的決定源於當局認為現時新冠疫情相關的封鎖措施未有明顯改變通脹和就業的中期前景。紐儲行亦預期通脹有機會於今年下半年升至 4% 以上，2022 年下半年則可能大幅回落至略為高於 2%。當局較澳儲行對於環球供應鏈短缺引發通脹的持續威脅更為憂慮。此外，紐西蘭政府已有措施針對樓價大幅上升，紐儲行亦有更多空間收緊政策配合。</p> <p>奧克蘭的封鎖措施或會延長，直至疫苗接種率達 90%，遠高於現時只有約 48%。隨着紐儲行的貨幣政策已開始正常化，料有利紐元表現，紐元或較其他低息貨幣，例如：歐元、日圓、瑞郎較佳。市場現在關注紐儲行是否會在 11 月再度升息，利率掉期顯示市場預期升息機率为 79%。技術上，紐元兌美元上方阻力位於 0.7000 及 0.7100，下方支持位在 0.6860 及 0.6800。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.68 - 0.71。 短線策略：建議於 0.6860 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 1.2447 - 1.2665</p>	<p>中性</p>

	<p>上周五加拿大公布 9 月新增就業崗位 15.71 萬個，較市場預期新增 6.5 萬個就業崗位理想。而失業率降至 6.9%，已回到新冠疫情大流行前的水平，為 2020 年 2 月以來最低。數據顯示，加拿大的經濟復蘇的步伐正在加快，但市場預期央行將看到持續的經濟表現強勁的證據，然後才會採取更激進的行動。數據公布後，加元走勢向好，兌美元觸及 8 月 6 日以來最高的 1.2447 水平。此外油組 OPEC 與盟友同意維持現有產量政策至少直至 2022 年 4 月為止，並未有按美國等呼籲進一步提升原油產量，以緩和油價升幅。油價上升繼續帶動近期加元亮麗表現。</p> <p>數據方面，本周五(15 日)將公布加拿大 8 月份批發銷售月率終值。近期加拿大公布數據較預期理想，加上原油價格持續表現強勢，預期將利好加元走勢。技術上，美元兌加元短期上方阻力為 1.2560 及 1.2650 水平，而下方支持位為 1.2420 及 1.2360 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.23 - 1.26。 短線策略：建議於 1.2360 水平買入美元兌加元。</p>	
<p>離岸 人民幣</p>	<p>離岸人民幣上周波幅 6.4339 - 6.4707</p> <p>由於國慶長假期休市，隨著投資者從為期一周的假期回來，上周五人民幣市場回補追趕美元的廣泛強勢，人民幣早盤下滑，但中美關係表明有可能積極發展，則限制了其跌幅。疲弱的美國非農就業數據幾乎沒有改變市場對美聯儲將在下個月宣布開始縮減購債規模的預期，仍支持美元強勢在 94 水平徘徊，本周美聯儲將公布 9 月議息會議紀要，這或為緊縮政策及加息時間表提供更多線索。人民幣中間價續升創逾三周新高，供求仍偏結匯，人民幣或繼續表現偏強。</p> <p>本周中國經濟數據方面，人民銀行公布，9 月中國外匯存備 3.201 萬億美元，按月跌約 1%，較 8 月減少 314.9 億美元，連跌兩個月。財新公布，9 月經季節性調整的中國服務業採購經理指數(PMI)重回景氣區間至 53.4，遠高於上月的 46.7，得益於疫情受控服務業活動恢復增長。</p> <p>人民幣匯率 9 月底基本持平於 8 月底的 6.46 水平，其韌性和穩定性與美元形成了不對稱趨勢，由於內地經濟基本面穩定，國際收支基本平衡，加上美國的利差處於較高水平，人民幣並未隨著美元升值而出現大幅貶值壓力。短期預計美元將維持高位震盪，不過聯儲局縮減買債規模指引落地後，不排除美元第四季在高位回吐的趨勢，預計短期內人民幣匯率將繼續以雙向波動為主，有望因美匯指數回落而進入升值區間。內地第四季度經濟下滑壓力逐漸加大，相信中央貨幣政策目標將逐步向穩增長過渡，繼續強調貨幣政策持續寬鬆。如果未來中美貨幣政策出現偏差，大可不必擔心美聯儲收水會影響內地寬鬆政策的部署。長線人民幣則依然看好，建議投資者仍可伺機候低吸納人民幣。技術上，美元兌離岸人民幣上方阻力位則於 6.48 及 6.50 水平，下方重要支持位為 6.42 及 6.40 水平，預計美元兌離岸人民幣於 6.40 至 6.50 反覆上落。</p> <p>走勢：預計短期波幅 6.40 - 6.50 短線策略：建議於 6.48 附近水平沽出美元，買入離岸人民幣。</p>	<p>中性</p>

每週焦點貨幣及走勢前瞻

英鎊兌美元

本周建議低於 1.3480 水平買入英鎊兌美元，目標 1.3700，止蝕 1.3300



英鎊兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 10 月 12 日〕

紐元兌美元

本周建議低於 0.6850 水平買入紐元兌美元，目標 0.7050，止蝕 0.6750。



紐元兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 10 月 12 日〕

上周策略回顧及總結

時期	上周策略	回顧及總結
10月5日	建議低於 0.7160 水平買入澳元兌美元，目標 0.7320，止蝕 0.7030。	上周最低 0.7224，未能成功開倉，再觀望，留意走勢，策略日後再提供。
10月5日	建議低於 0.6850 水平買入紐元兌美元，目標 0.7050，止蝕 0.6750。	上周最低 0.6874，未能成功開倉，維持本周策略。

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)	1.1645	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 天移動平均線	1.1651	110.97	1.3630	0.7275	0.6978	1.2646
50 天移動平均線	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

資料來源：路透社(截至 10 月 12 日)

本周經濟日誌

日期	本港時間	國家	事件	月份	預測	前值
13-Oct	7:50	日本	機器工具訂單	8月	1.7%	0.9%
13-Oct	14:00	英國	國內生產總值(年率)	8月	6.7%	7.5%
13-Oct	20:30	美國	消費物價指數(月度)	9月	0.3%	0.3%
13-Oct	N/A	中國	出口總值(年率)	9月	21.0%	25.6%
14-Oct	8:30	澳洲	失業率	9月	4.7%	4.5%
14-Oct	9:30	中國	生產物價指數(年率)	9月	10.5%	9.5%
14-Oct	9:30	中國	消費物價指數(年率)	9月	0.9%	0.8%
14-Oct	20:30	美國	一週首領失業援助人數	10月/週	323k	326k
15-Oct	18:00	歐元區	儲備資產總額	9月	N/A	1,009.38B
15-Oct	20:30	美國	零售銷售(月度)	9月	-0.2%	0.7%
15-Oct	22:00	美國	密芝根大學消費情緒指數	10月	73.4	72.8
18-Oct	10:00	中國	工業生產(年率)	9月	4.0%	5.3%
18-Oct	10:00	中國	零售銷售(年率)	9月	3.0%	2.5%
18-Oct	10:00	中國	國內生產總值(年率)	第三季	5.5%	7.9%
18-Oct	20:15	加拿大	房屋動工(年率)	9月	N/A	260.2k
18-Oct	21:15	美國	工業生產(月度)	9月	0.2%	0.4%
19-Oct	20:00	紐西蘭	乳品拍賣	10月/週	N/A	N/A
19-Oct	20:30	美國	房屋動工	9月	1.630M	1.615M

資料來源：路透社〔截至10月12日〕

主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	0.25%	27/10/2021
日本	-0.10%	28/10/2021
歐洲	0.00%	28/10/2021
美國	0.00% - 0.25%	04/11/2021
澳洲	0.10%	02/11/2021
紐西蘭	0.50%	24/11/2021
英國	0.10%	04/11/2021

資料來源：路透社〔截至 10 月 12 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*
美元	澳元	2 星期	0.7290	3.817%
美元	紐元	2 星期	0.6880	3.764%

*為 2021 年 10 月 12 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。