

GMD 環球金融市場觀察-每周外匯評論

2024 年 11 月 19 日

市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	<p>美匯指數上周波幅 104.934 - 107.064</p> <p>美國大選結果意外快速揭曉後，匯市投資者上周繼續湧入被認為將因特朗普上台而受益的交易。美元兌主要貨幣創一年新高。市場預期，在特朗普政府領導下，提高貿易關稅和更嚴格的移民政策將助長通脹，可能會在較長期內放緩美聯儲的降息周期。對赤字支出增加的預期則推高美債收益率，為美元提供了更多支撐。周五美匯指數交投在 107.07 的一年高位附近，上周上漲近 1.65%，創下 9 月以來的最佳單周表現。</p> <p>上周美國公佈多項經濟資料，美國 10 月消費者物價指數按年升 2.6%，高於前值的 2.4%，符合預期。核心 CPI（剔除波動性較大的能源和食品價格）則保持在 3.3%，符合市場預期。上週初請失業金人數增至 21.7 萬，這一數字高於初步估計（22.3 萬），也低於前一週的 22.1 萬（未經修正）。美國 10 月 PPI 年升 2.4%，略高市場預期的 2.3%，前值自 1.8% 上修至 1.9%。美國 10 月份進口物價月成長 0.3%、年增 0.8%，漲幅雙雙高於預期。美國 10 月零售銷售按月上升 0.4%，略高於市場預期的 0.3%；扣除汽車的零售銷售按月升 0.1%，低於市場預期的 0.3%。美國 10 月工業生產按月下跌 0.3%，製造業產出下跌 0.5%，兩者都符合市場預期。</p> <p>美聯儲主席鮑威爾表示，沒有必要倉促降息，並稱經濟持續增長、就業市場穩健和通脹持續走高，是對過快放鬆政策持謹慎態度的原因。據芝商所 FedWatch 工具顯示，美聯儲 12 月降息 25 個基點的機率從一天前的 82.5% 降至約 50%。市場將關注特朗普總統的政策綱領前景，由於交易員削減了美聯儲 12 月份降息的概率，因此短期內美元可能維持強勢。展望本周，美國的數據不多，但英國、日本和加拿大都有重要的通脹數據公布，而本周晚些時候公布的 11 月製造業採購經理人指數 (PMI) 將為美國大選後市場情緒的走向提供線索。技術上，美匯指數上方阻力位於 106.50 及 107.00 水平，下方支持位於 105.50 及 105.00 水平。</p> <p>走勢：預計美匯指數在 105.00 至 107.00 水平上落。</p>	偏強
歐元	<p>歐元上周波幅 1.0496 - 1.0727</p> <p>歐元兌美元本周跌至一年低點，重新引發了該貨幣對可能觸及平價的議論。特朗普勝選引發了加徵關稅的前景，而這可能會給歐元區經濟帶來新的打擊。德國總理朔爾茨的執政聯盟於上周垮台後，德國這個歐元區最大經濟體的政治不確定性也拖累了歐元。歐元</p>	偏弱

兌美元已自 9 月創下的逾一年高點下跌了約 5%。根據徵收關稅的幅度，歐元兌美元可能會跌至平價。減稅也可能刺激美國通脹，限制美聯儲降息，從而使美元比歐元更具吸引力。但並非所有人都對歐元抱有長期看跌觀點。許多銀行認為觸及平價是有可能的，但可能性不一定很大。歐洲央行比美聯儲更快地降息將對歐元產生負面影響，但從積極的一面來看，政策寬鬆也可能通過提振經濟增長前景而在較長期內支撐歐元。歐元區第三季度經濟較前季增長 0.4%，快於預期，這對歐元是利好。德國聯合政府垮台，也會對歐元有利，因為下一屆政府可能推出促進經濟增長的支出計劃。

上周歐元區公佈多項經濟資料，德國 11 月 ZEW 經濟景氣指數由前值 13.1 降至 7.4，遜市場預期略升至 13.2。德國 11 月 ZEW 經濟現狀指數由前值負 86.9 降至負 91.4，亦遜市場預期升至負 85。德國 10 月消費物價指數(CPI)終值確認按年升 2%，按月確認升 0.4%，同符預期。德國 10 月份經調和消費物價指數(HICP)終值確認按年升 2.4%，按月確認升 0.4%，亦同符預期。歐元區第三季度 GDP 年率增長 0.9%，初值為 0.9%，符合市場預期。歐元區第三季度季調後就業人數季率初值 0.2%，預期 0.1%，前值 0.2%。10 月份歐元區 CPI 初值，按年上升 2%，前值 1.7%，略高於經濟學家預測的 1.9%。

綜觀歐元區未有亮麗數據支持，市場普遍揣測歐洲央行會進一步減息。歐洲央行降息速度可能遠比美聯儲快，相信會影響歐元表現。技術上，歐元兌美元上方阻力位於 1.0720 及 1.0800 水平，而下方支持位則於 1.0500 及 1.0400 水平。

走勢：預計短期波幅 1.05 - 1.08

短線策略：建議於 1.0500 附近水平買入歐元兌美元。

日圓上周波幅 152.62 - 156.74

美元兌日圓周一上漲，此前日本央行總裁表示未來將進一步收緊政策，但對時間點問題保持開放態度，使市場對下個月是否會採取行動沒有更明確的判斷。日本央行總裁植田和男重申，如果經濟發展符合央行的展望，利率將繼續逐步上升。但他沒有提及是否會在 12 月加息，稱日本央行需要關注包括美國經濟在內的各種風險。這使得市場認為在 12 月 19 日的下次政策會議上加息 25 個基點的可能性為 54%，與講話前相比變化不大。自特朗普 11 月 5 日贏得美國總統大選以來，他首次有機會直接就貨幣政策發表講話，這讓投資者懷疑他是否會對加息前景做出更具體的說明。

日圓

由於缺乏明確的指引，美元兌日圓上漲 0.6%，至 155.09 日圓，脫離了上周五的低點 153.86。此前日本財務大臣加藤勝信周五向市場發出警告，如果日圓跌幅過大、速度過快，將可能採取干預措施。相信未來美元兌日圓可能維持區間上落，美元未來的上漲空間可能取決於投資者是否相信特朗普會兌現其經濟綱領中關鍵的減稅和關稅政策，以及通脹重新抬頭風險下的美聯儲利率路徑。技術上，美元兌日圓上方阻力位為 155.20 及 156.00，而下方支持位為 153.00 及 152.00 水平。

走勢：預計短期波幅 152 - 156

中性

	短線策略：建議於 152.00 附近水平買入美元，沽出日圓。	
英鎊	<p>英鎊上周波幅 1.2594 - 1.2926</p> <p>英鎊週五創下 1 月以來最大單周跌幅，受累於英國經濟資料疲軟以及美元勁升。資料顯示英國 9 月經濟意外萎縮，第三季經濟增長放緩至接近停滯。另一方面，投資者相信特朗普的政策將推動美國經濟增長和通脹上升，推動美元走升。美國當選總統特朗普誓言要對美國一些最大交易夥伴的進口商品徵收高額關稅，同時在國內減稅，並放鬆從能源到加密貨幣的一系列監管。這可能帶來的影響是美國通脹率上升，並可能促進國內經濟增長，從而使美元匯率達到約一年來的最高點，並削弱英鎊兌美元。英鎊兌美元持平于 1.26795 美元，接近 5 月以來低點，周線料錄得下跌 2%，為 1 月以來最大單周跌幅。</p> <p>鑒於美國高通脹、高增長的宏觀背景，美聯儲越來越有可能只會緩步降息，因此美元比英鎊可能更具收益吸引力。貨幣市場顯示，交易員認為英國央行 2025 年 12 月底前將英國利率下調至 2% 左右，而美聯儲料將利率降至 3.84%。英鎊兌美元的下跌很大程度上是由於這些相對預期有變。技術上，英鎊兌美元上方阻力位於 1.2850 及 1.2920 水平，而下方支持位則於 1.2720 及 1.2600 水平</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.26- 1.29</p> <p>短線策略：建議於 1.2600 附近水平買入英鎊兌美元。</p>	中性
澳元	<p>澳元上周波幅 0.6439 - 0.6598</p> <p>上周四澳洲公布 10 月失業率維持在 4.1% 的歷史低位，自 6 月來一直保持在該水平。就業參與率從 67.2% 的紀錄高位回落至 67.1%。數據顯示，10 月就業人口比 9 月增加了 1.59 萬人，9 月修正後為增長 6.13 萬人。10 月就業人口增幅創七個月來最小，且低於市場預測的增加 2.5 萬，但年度增長率仍保持在 2.7% 的強勁水平。澳洲的就業人口增長在連續強勁表現後於 10 月放緩，但失業率維持在低位，基本趨勢仍然相對健康，這表明澳洲並不急於降息。</p> <p>澳洲央行一年來一直保持政策穩定，認為目前 4.35% 的利率具有足夠限制性，能使通脹達到 2-3% 的目標區間，同時保持就業增長。鑒於勞動力市場出人意料地強勁，近期降息的可能性很小。澳洲央行表示，在確信通脹持續向目標邁進之前，貨幣政策將保持限制性。第三季整體通脹率放緩至 2.8%，但這只是由於政府的電費補貼。基本通脹率仍高達 3.5%。市場預計澳洲央行在 12 月 10 日舉行的今年最後一次會議上降息的可能性僅為 10%，在 2 月份舉行的下一次會議上降息的可能性為 28%。利率掉期顯示，今年降息可能性很小，要到明年 5 月才會首次降息。澳央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。技術上，上方阻力位於 0.6600 及 0.6760，下方支持位於 0.6440 及 0.6350。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.64- 0.67</p>	中性

	<p>短線策略:建議於 0.6400 附近水平買入澳元兌美元</p>	
<p>紐元</p>	<p>紐元上周波幅 0.5838 - 0.5981</p> <p>上周紐元兌美元處於大幅下跌行情，從週一開盤價的 0.5975 下跌至 0.5862，上周累計跌幅為 113 個基點。紐西蘭統計局公佈的資料顯示，紐西蘭第三季度 PPI 投入環比上漲 1.9%，前值上漲 1.4%。與此同時，第三季度 PPI 產出環比上漲 1.5%，前值上漲 1.1%。這兩個數據都好於預期。此外，紐西蘭商業服務業表現指數從 9 月份的 45.7 升至 10 月份的 46.0。樂觀的經濟資料為紐元兌美元提供了一些支撐。然而，紐元的上行空間可能有限，因為候任的美國總統唐納德·特朗普威脅要對中國出口產品徵收 60% 的關稅，以保護美國公司和就業。由於中國是紐西蘭的主要交易夥伴，特朗普政策可能產生的負面溢出效應或會拖累紐元走低。</p> <p>美元方面，穩健的經濟表現和美聯儲的謹慎發言降低了人們對美聯儲 12 月即將召開的 FOMC 會議降息的預期，從而提振了美元。OIS 市場暗示美聯儲 12 月降息的可能性為 60%，儘管對 2025 年降息的預期已降至 77 個基點。與匯率走勢保持相反，上周紐西蘭國債收益率呈上漲行情。兩年期國債基準收益率從 3.935% 上漲至 4.088%，十年期國債基準收益率從 4.688% 上漲至 4.810% 附近。技術上，紐元兌美元溫和上漲至 0.5855，表明多頭力量有限，空頭繼續佔據主導地位，14 日相對強弱指數表明，紐元正在接近超賣區域。如果該貨幣對跌破整數水平支撐位元 0.5900，則極有可能進一步下行至 4 月 19 日的低點 0.5850 和 0.5800。上行方面，如果進一步突破 0.5950，將推動紐元走向整數關口阻力位元 0.6000 和 0.6050。上方阻力位於 0.6040 及 .6100，下方支持位於 0.5840 及 0.5750。</p> <p>走勢:預計短期波幅 0.57 - 0.60。</p> <p>短線策略:建議於 0.5700 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 1.3892 - 1.4105</p> <p>上周美元兌加元呈現震盪上行的行情，從週一開盤的 1.3908 上漲至 1.4088，一周累計上漲 180 個基點。上周缺乏重要的加拿大經濟資料，加元因特朗普交易陷入下跌行情，上週五加元創下四年半新低 1.4090 附近。此外，原油價格下跌可能會繼續對加元造成壓力，因為加拿大是美國最大的石油出口國。本周需關注週二公佈的加拿大 CPI 資料，然而由於其快速降溫的通脹和不平衡的經濟，或對加元起不到支撐作用。</p> <p>上周加拿大國債收益率呈現小幅盤整行情。加拿大兩年期國債基準收益率在 3.10% 至 3.20% 之間徘徊，十年期國債基準收益率在 3.20% 至 3.35% 之間上下波動。技術上，美元兌加元的 14 日相對強弱指數位於中線上方 77.65 附近，表明 RSI 處於超買狀態，可能迎來回檔。上行方面，1.4070 是該貨幣對的直接阻力位。如果多頭果斷突破該水平，可能會反彈至 1.4100 心理水平，並有望達到 1.4173 (2020 年 5 月 7 日的高點); 下行方面，美元兌加元的第一個支撐位元或是整數關口 1.4000，若空頭繼續對該貨幣施加下行壓力，進一步測試下方支撐位 1.3900。美元兌加元短期上方阻力於 1.4020 及 1.4100</p>	<p>偏弱</p>

	<p>水平，而下方支持位於 50 天移動平均線 1.3800 及 1.3750 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.38 - 1.41</p> <p>短線策略：建議於 1.4100 附近水平沽出美元買入加元。</p>	
<p>離岸 人民幣</p>	<p>離岸人民幣上周波幅 7.1850 - 7.2668</p> <p>上周美元兌離岸人民幣於 7.1850 - 7.2668 之間波動，波幅 818 點，尾市收報 7.2354。人民幣兌美元即期周一早盤低開後維持區間震盪，盤中匯價暫時守住 7.24 元一線；中間價則升至一周高點，和預測偏離仍逾 400 點，可見監管仍努力過濾單邊預期。由於市場不斷重估美聯儲降息節奏以及特朗普 2.0 的潛在衝擊，短期人民幣整體表現料偏弱。市場外部環境短期難以改善，為避沽壓過度發酵，監管層繼續在離岸市場收緊人民幣流動性，同時于在岸市場適度提供美元流動性；預計要特朗普政府新關稅落地之後，人民幣才會跟上快速調整一波。</p> <p>展望 11 月份美元兌離岸人民幣波幅區間估算將會在 7.10-7.30，因近期美國經濟數據表現強勁，市場並據此修正對美聯儲後續降息步伐的看法，帶動美國公債收益率升至三個月高點，進而推動美元指數。預期人民幣將跟隨美元波動，後續仍傾向於雙向波動態勢，可考慮於 7.10 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 7.28 及 7.30 水平，下方重要支持位為 7.10 及 7.12 水平，預計美元兌離岸人民幣於 7.10 至 7.30 反覆波動。</p> <p>走勢：預計短期波幅 7.10 - 7.30</p> <p>短線策略：建議於 7.10 附近水平減持離岸人民幣買入美元</p>	<p>中性</p>

每周焦點貨幣及走勢前瞻

澳元兌美元

建議於 0.6400 附近水平買入澳元兌美元，目標 0.6800，止蝕 0.6200。



澳元兌美元〔日線圖〕 資料來源：Refinitiv〔截至 11 月 19 日〕

紐元兌美元

建議於 0.5700 附近水平買入紐元兌美元，目標 0.6100，止蝕 0.5500。



紐元兌美元〔日線圖〕 資料來源：Refinitiv〔截至 11 月 19 日〕

上周策略回顧及總結

時期	上周策略	回顧及總結
11月12日	建議於1.2800附近水平買入英鎊兌美元，目標1.3200，止蝕1.2600。	已於1.2800開倉，於1.2600平倉，虧損200點子。
11月12日	建議於0.6500附近水平買入澳元兌美元，目標0.6850，止蝕0.6250。	已於0.6500開倉，現價為0.6500，暫時平價，維持目標及止蝕位。
10月29日	建議於0.6550附近水平買入澳元兌美元，目標0.6900，止蝕0.6300。	已於0.6550開倉，現價為0.6500，暫時虧損50點子，維持目標及止蝕位。
10月22日	建議於1.3900附近水平沽出美元買入加元，目標1.3500，止蝕1.4100。	已於1.3900開倉，於1.4100平倉，虧損200點子。

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)	1.0683	156.75	1.2768	0.6603	0.5912	1.4106
阻力位(2)	1.0717	157.10	1.2844	0.6688	0.5978	1.4173
阻力位(3)	1.0761	157.86	1.2926	0.6759	0.6038	1.4265
支持位(1)	1.0496	153.41	1.2597	0.6441	0.5836	1.3959
支持位(2)	1.0448	152.14	1.2568	0.6407	0.5774	1.3822
支持位(3)	1.0406	151.30	1.2446	0.6350	0.5741	1.3747
20天移動平均線	1.0738	153.45	1.2868	0.6565	0.5951	1.3932
50天移動平均線	1.0907	148.94	1.3048	0.6690	0.6086	1.3748
本月高位	1.0937	156.74	1.3047	0.6687	0.6037	1.4105
本月低位	1.0496	151.27	1.2594	0.6439	0.5834	1.3820

資料來源：Refinitiv (截至11月19日)

本周經濟日誌

日期	本港時間	國家	事件	月份	預測	前值
20-Nov	7:50	日本	出口總值(年率)	10月	2.2%	-1.7%
20-Nov	7:50	日本	貿易收支(日元)	10月	-360.4B	-294.3B
20-Nov	15:00	英國	核心消費物價指數(年率)	10月	3.1%	3.2%
21-Nov	21:30	美國	一週首領失業援助人數	11月/週	223k	217k
21-Nov	21:30	美國	費城區聯儲局製造業調查指數	11月	8.0	10.3
21-Nov	23:00	歐元區	消費者信心指數	11月	-12.4	-12.5
21-Nov	23:00	美國	現存房屋銷售	10月	3.93M	3.84M
22-Nov	7:30	日本	核心消費物價指數(年率)	10月	2.2%	2.4%
22-Nov	15:00	英國	零售銷售(月度)	10月	-0.3%	0.3%
22-Nov	21:30	加拿大	零售銷售(月度)	9月	0.4%	0.4%
22-Nov	23:00	美國	密芝根大學消費情緒指數	11月	73.5	73.0
25-Nov	17:00	德國	Ifo商業氣候	11月	N/A	86.5
26-Nov	23:00	美國	消費者信心指數	11月	112.0	108.7
26-Nov	23:00	美國	新屋銷售	10月	0.728M	0.738M

資料來源：Refinitiv〔截至11月19日〕

主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	3.75%	12月11日
日本	0.25%	12月19日
歐洲	3.25%	12月12日
美國	4.50% - 4.75%	12月19日
澳洲	4.35%	12月10日
紐西蘭	4.75%	11月27日
英國	4.75%	12月19日

資料來源：Refinitiv〔截至11月19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	0.6520	11.98%
紐元	美元	1 個月	0.5900	10.79%

*為 2024 年 11 月 19 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。



因您而變 成就無限