

每週外匯焦點

2020 年 2 月 18 日

市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	美匯指數上周波幅 98.599 - 99.241 上周市場憧憬中國能夠控制新型肺炎疫情，吸納較高風險資產的信心上升，資金流入美股，加上歐元弱勢，帶動美元匯價上升，美匯指數升穿 99 水平。美國公佈 1 月消費物價指數按月上升 0.1%，升幅較過去 3 個月放緩，按年就上升 2.5%，指數已經連升六個月，是五年來最長連續上升時間。扣除食品同能源價格的核心指數按月上升 0.2%，按年上升 2.3%。而美國上周新申領失業援助人數增加 2 千人，升至 20.5 萬人，少過市場預期，反映勞工市場仍然強勁，支持經濟發展。市場風險意慾改善，美國經濟數據普遍亦較其他經濟體理想，帶動美元保持強勢。美國聯邦儲備局本周會發表上次貨幣政策會議紀錄，經濟數據則可能會顯示樓市狀況轉弱。不過，市場普遍仍然預期聯儲局下個月將會維持利率不變，美匯指數近期表現非常強勁，有可能再挑戰 99.80 阻力，以及隨時準備邁向 100 的心理關口。技術上，100 關口是 2017 年以來將近 3 年的阻力，突破此水平將有一定難度。不過，美匯指數強勁其中一個原因來自歐元的貶值，投資者亦需留意歐元去向，預期美匯指數短線在 98.50 至 99.80 區間整固。 走勢：預計美匯指數在 98.50 至 99.80 水平上落。	偏強
歐元	歐元上周波幅 1.0826 - 1.0957 上周公佈的歐元區去年十二月工業生產數據錄得近四年最大跌幅，觸發歐元新一輪跌勢。而區內最大經濟體德國，第四季經濟按季零增長，市場原本預期經濟增長只會由第三季的 0.2%，回落至 0.1%。至於按年計，經濟增長放緩至 0.4%，令歐元進一步尋底，低見 1.0826 美元。歐元區經濟增長步伐上季持續減慢，區內最大經濟體德國上季更陷於停頓。歐元受疲弱經濟數據影響下跌，加上信貸評級機構標準普爾預期，歐元區和英國經濟將會受到新型肺炎疫情影響，令歐元兌美元曾經跌至 2017 年 5 月以來最低，本月以來已下跌 2.3%，是 G10 貨幣中表現最差者。此外，市場也擔心德國總理默克爾的接班問題，不利歐元前景。市場聚焦歐元區財長在本周的經濟政策會議將會否推出任何支援措施，推動經濟回穩發展。技術上，歐元兌美元持續走弱，料下方支持位將在 1.0800 關口及 1.0750 水平，而上方較大阻力於 100 天平均線 1.1050 水平。	偏弱

	走勢：預計短期波幅 1.07 - 1.10。 短線策略：建議於 1.1000 附近水平沽出歐元兌美元。	
英鎊	英鎊上周波幅 1.2870 - 1.3069 上周英國公佈的經濟數據理想，第四季英國經濟較上年同期增長 1.1%，與上一季增幅持平，英鎊匯價受支持，兌美元重上 1.30 水平。而英國財政大臣 Sajid Javid 上週四意外請辭，由於市場普遍將此解讀為首相約翰遜希望幕僚支持更急進的財政刺激措施，引發英國可能增加財政支出的猜測，成為英鎊反彈的主因。不過，英國與歐盟之間重啟的貿易談判勢必充滿挑戰。以目前的議程安排，雙方待 3 月 3 日才會開始協商，而根據歐盟的說法須在 11 月 26 日前完成協商，才能趕上協議的批准。技術上，預期英鎊兌美元會進一步整固，上方阻力位為 1.3070 及 1.3150 水平，而下方支持位則為 1.2930 及 1.2850 水平。 走勢：預計短期波幅 1.28 - 1.31。 短線策略：建議於 1.2880 附近水平買入英鎊兌美元。	中性
日圓	日圓上周波幅 109.55 - 110.13 上周市場憧憬中國能夠控制新型肺炎疫情，對避險貨幣的需求下降，日圓走勢俗偏軟，兌美元曾見 110 水平。日本政府公佈去年第四季實質經濟按季下跌 1.6%，是 5 個季度以來首次下跌，創 2014 年第二季以來最大跌幅，令市場憂慮日本經濟或逐步失去增長動力。另外數據亦顯示，日本第四季私人消費按季跌 2.9%，同樣是 5 個季度以來首次下跌，跌幅創 2014 年第二季以來最大。疫情嚴重影響出口及工業生產，預期日本經濟今季再收縮，估計首相安倍晉三政府或再追加預算支撐經濟。至於日本央行行長黑田東彥在訪問中稱，疫情是日本經濟當前最大不明朗因素，該行會採取進一步貨幣政策行動應對。技術上，預期美元兌日圓下方支持預估在 107.50 水平，至於上方阻力為 110.80 水平。 走勢：預計短期波幅 108 - 111。 短線策略：建議於 110.50 附近水平沽出美元兌日圓。	中性
澳元	澳元上周波幅 0.6656 - 0.6750 上周澳洲儲備銀行的利率決議上宣布維持利率不變，符合市場的整體預期。但隨著就業和通脹數據都朝著澳儲行的目標前進，儘管行長洛威承認利率還可以降低，但他似乎對新型冠狀病毒和澳洲山火對經濟的影響持有較為樂觀的態度，並預期今年稍後時期資源行業有可能擴張，加上強勁的消費支出和房地產市場投資的復甦，他預計經濟將進一步回升，反映市場對澳儲行減息預期降溫。然而，本周澳洲方面並無重要經濟數據引起市場投資者的關注，加上新型冠狀病毒依然佔據頭條之際，風險偏好情緒仍會影響澳元本周走勢。上周澳元兌美元走勢先升後回跌，預期上方阻力位為 0.6800 水平，下方支持位則為 0.6630	中性

	及 0.6550 水平。 走勢：預計短期波幅 0.65 - 0.68。 短線策略：建議於 0.6630 附近水平買入澳元兌美元。	
紐元	紐元上周波幅 0.6376 - 0.6487 由於一場突如其來的新型肺炎疫情令市場出現恐慌，與中國貿易關係密切的國家例如澳洲和紐西蘭均受影響。年初至今，紐元走勢見疲弱，紐元兌美元曾下跌逾 5%，最低見 0.6380 水平。上周紐西蘭儲備銀行維持利率不變於紀錄低位 1%，符合市場預期。紐儲行會議後表示，目前新型冠狀病毒疫情對紐西蘭的總體影響短暫，影響將出現在上半年為主，預料紐西蘭經濟增速將於下半年加快，表示有必要繼續維持低利率，以確保就業及通脹在目標水平附近，目前紐西蘭通脹亦接近 2% 的中位。紐西蘭儲備銀行並將第一季國內生產總值（GDP）增長預測從 0.7% 大幅下調至 0.4%，但將第二季 GDP 增長預測從 0.7% 上調至 0.9%，顯然認為疫情的負面影響將較為短暫。隨著紐儲行會後聲明，市場對於紐西蘭減息的預期亦大大降溫，紐元兌美元亦迅速反彈，高見 0.6487 水平。技術上，紐元兌美元正在整固橫行，料短期走勢有改善並保持區間上落，下方 0.6360 水平的支持力較強，但在上方 0.6620 見明顯阻力。 走勢：預計短期波幅 0.63 - 0.66。 短線策略：建議於 0.6350 附近水平買入紐元兌美元。	中性
加元	加元上周波幅 1.3231 - 1.3329 上周亞太股市普遍走高，因市場對疫情擔憂進一步放緩，世衛組織國際專家組所有成員於上週末抵華協助抗擊新冠肺炎，聯合專家組將訪問 3 個省份，實地瞭解地方政府應對措施的實施情況和作用等，加之中國企業逐步復工，市場風險偏好升溫令股市、商品貨幣受益走強。考慮到新冠疫情的影響，有傳媒將 2020 年全球原油需求增速預期下調 23 萬桶至每日 99 萬桶。新 EIA 最短期能源展望報告將 2020 年全球原油需求增速預期下調每日 31 萬桶和每日 23 萬桶。加拿大作為全球第四大產油國，油價的走強有助於加元升勢，考慮到中國為全球最大的原油進口國，其企業復工及道路運輸恢復將大大刺激原油需求復甦，油價亦自上周一再度觸及 50.0 美元心理關口後連續四日上漲，目前更收復 52.0 美元至 52.60 美元，刷新兩周以來新高。技術上，美元兌加元上方阻力在 1.3350 及 1.3410，而下方支持為 1.3110。 走勢：預計短期波幅 1.31 - 1.34。 短線策略：建議於 1.3350 附近水平沽出美元兌加元。	中性

離岸 人民幣	離岸人民幣上周波幅 6.9564 - 7.0120 上周美元兌離岸人民幣高低波幅 556 點，尾市收報 6.9924。內地通脹持續升溫導致滯脹惡化，中國通脹由 12 月 4.5% 大幅上升至 1 月的 5.4%，故此在滯脹困擾之下，人民幣難以持續升值。不過，內地政府在財政政策，或貨幣政策方面有支持的措施。上周三在中央政治局會議上亦提到要加大宏觀政策調節力度，針對疫情帶來的影響，研究制訂相應財政政策，包括具針對性的減稅降費措施等，紓緩企業經營困難。市場估計如果最樂觀的情況真的 2 月末疫情可以受控，人民幣受惠於政策或對未來日子經濟反彈。如果比較差的情況，疫情受控時間或速度較預期慢的話，人民幣兌美元有機會持續在 7 以上的水平徘徊。本周預期美元兌離岸人民幣將於 6.95 至 7.05 水平反覆波動。 走勢：預計短期波幅 6.95 - 7.05 短線策略：建議於 6.9600 附近水平買入美元，沽出離岸人民幣。	中性
-------------------	--	-----------

每周焦點貨幣及走勢前瞻

歐元兌美元

本周建議候高於 1.1000 沽出歐元兌美元，目標 1.0850，止蝕 1.1120



歐元兌美元〔日線圖〕

數據來源：路透社〔截至 2 月 18 日〕

紐元兌美元

本周建議候低於 0.6350 買入紐元兌美元，目標 0.6600，止蝕 0.6200



紐元兌美元〔日線圖〕

數據來源：路透社〔截至 2 月 18 日〕

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)	1.0926	110.29	1.3070	0.6849	0.6503	1.3348
阻力位(2)	1.0992	110.53	1.3215	0.6827	0.6552	1.3383
阻力位(3)	1.1048	110.67	1.3284	0.6777	0.6584	1.3432
支持位(1)	1.0682	108.55	1.2872	0.6555	0.6359	1.3172
支持位(2)	1.0661	108.31	1.2869	0.6511	0.6322	1.3140
支持位(3)	1.0570	107.65	1.2736	0.6443	0.6281	1.3096
20 天移動平均線	1.0969	109.47	1.3025	0.6737	0.6481	1.3233
50 天移動平均線	1.1066	109.38	1.3063	0.6841	0.6574	1.3141
本月高位	1.1095	110.13	1.3214	0.6774	0.6502	1.3329
本月低位	1.0820	108.31	1.2870	0.6656	0.6376	1.3222

數據來源：路透社(截至 2 月 18 日)

本周經濟日誌

日期	本港時間	國家	事件	月份	預測	前值
19-Feb	7:50	日本	機器工具訂單(月率)	12 月	-9.0%	18.00%
19-Feb	7:50	日本	貿易收支(JPY)	1 月	-1,694.9B	-152.5B
19-Feb	17:00	澳洲	平均收入(年率)	第四季	2.2%	2.2%
19-Feb	17:30	英國	消費物價指數(年率)	1 月	1.6%	1.3%
19-Feb	21:30	美國	房屋動工	1 月	1.425M	1.608M
19-Feb	21:30	加拿大	核心消費物價指數(年率)	1 月	N/A	1.7%
20-Feb	8:30	澳洲	失業率	1 月	5.2%	5.1%
20-Feb	17:30	英國	零售銷售(年率)	1 月	0.7%	0.9%
20-Feb	21:30	美國	一週首領失業援助人數	2 月/週	210k	205k
20-Feb	23:00	歐元區	消費者信心指數	2 月	-8.2	-8.1
21-Feb	6:00	澳洲	製造業採購經理指數	2 月	N/A	48.6
21-Feb	7:30	日本	核心消費物價指數(年率)	1 月	0.8%	0.7%
21-Feb	17:00	歐元區	Markit 製造業採購經理指數	2 月	47.5	47.9
21-Feb	17:30	英國	製造業採購經理指數	2 月	49.7	50.0
21-Feb	18:00	歐元區	調和消費物價指數(年率)	1 月	1.4%	1.40%
21-Feb	21:30	加拿大	消費物價指數(月率)	12 月	0.1%	0.9%
21-Feb	22:45	美國	Markit 製造業採購經理指數	2 月	51.5	51.9
21-Feb	23:00	美國	現存房屋銷售	1 月	5.43M	5.54M
24-Feb	17:00	德國	Ifo 商業氣候	2 月	N/A	95.9
25-Feb	23:00	美國	消費者信心指數	2 月	132.4	131.6

數據來源：路透社〔截至 2 月 18 日〕

主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	1.75%	04/03/2020
日本	-0.10%	19/03/2020
歐洲	0.00%	12/03/2020
美國	1.50% - 1.75%	19/03/2020
澳洲	0.75%	03/03/2020
紐西蘭	1.00%	25/03/2020
英國	0.75%	26/03/2020

數據來源：路透社〔截至 2 月 18 日〕

貨幣掛鉤投資

本周可留意以下貨幣掛鉤投資：

投資貨幣	掛鉤貨幣	投資期	協定匯率*	年利率*
美元	紐元	2 星期	0.6390	3.988%
美元	離岸人民幣	2 星期	7.000	3.808%

*為 2020 年 2 月 18 日當天之參考協定匯率及年利率。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鉤投資，除非中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／掛鉤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：

本文件的內容僅供參考，並不構成及不應被視為對任何人作出認購或出售的要約。本文件不可以任何目的翻印、進一步派發全文或其中部分。本文件由本行編製及刊發，當中有部分資料源自第三者提供的信息，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，本行概不就本文件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。貨幣掛鉤投資與一般定期存款不同，故不應將貨幣掛鉤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文件及有關風險披露聲明。本文件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。