

外匯導航

2024年7月

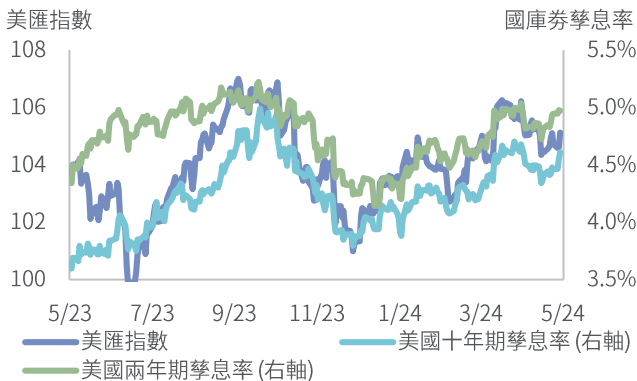
大新銀行經濟研究及投資策略部

減息預期升溫 美匯顯著回吐

聯儲局6月議息會議上調利率預測，當時當局對通脹前景仍較審慎，支持美匯指數6月上升1.1%，一度挑戰106水平。主要非美貨幣普遍下跌，日本央行6月政策會議未有削減買債規模，拖累日圓下跌2.2%，創三十八年新低，跑輸主要貨幣。法國及英國踏入大選，政治不確定性增加，拖累歐元跌1.2%，英鎊亦跌近0.8%；相反，法國大選不明朗因素推動避險情緒上升，帶動瑞郎升0.4%，跑贏主要貨幣。澳洲通脹回升，央行在議息會議曾討論加息，支持澳元上升近0.3%。

踏入7月，隨著美國通脹數據進一步降溫，聯儲局主席鮑威爾表明數據提高了當局對降通脹的信心，拖累美匯指數顯著回落至近四個月低位，一度失守104水平。主要非美貨幣普遍扭轉前月跌勢，英國工黨壓倒性勝出大選，市場憧憬有望利好英國經濟前景，加上首季經濟改善，英鎊表現回勇。法國極右翼黨派在大選中重挫，市場普遍認為避免最壞結果，歐元亦造好。日本政府疑似再度出手干預日圓匯價，日圓顯著反彈。相反，紐西蘭央行貨幣政策口徑轉向溫和，紐元受壓。

圖一：美匯、美國兩年期及十年期國庫券孳息率走勢



資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年7月18日。

聯儲局有望加快減息，美元回軟，有望提振部分非美貨幣表現。美國6月通脹按年升幅回落至3%，連續三個月放緩，同時7月密歇根大學消費信心指數再創今年新低，通脹及經濟數據均放緩，促使市場再次上調聯儲局今年減息力度預期。若果未來就業及其他經濟數據明顯降溫，聯儲局對減息的時機有更明確指引，美匯中短線不排除下試3月低位102.3水平。

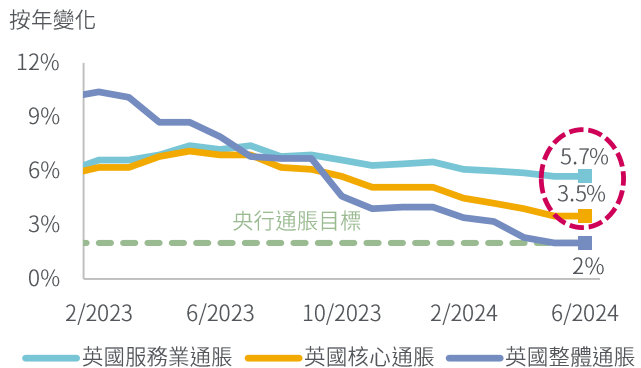
服務業通脹仍偏高或難短期減息 上調英鎊觀點

同時，不少經濟體服務業通脹仍然頑固，而且經濟仍然穩健，或令央行在考慮放寬貨幣政策的決定時更加審慎，成為部分非美貨幣如澳元及英鎊進一步上升的動力。其中澳洲5月通脹回升至4%，6月就業人數增幅遠超預期，至逾5萬人，或支持澳洲央行繼續維持限制利率更長時間，甚至考慮再度加息，我們維持澳元兌美元中性/偏好觀點。至於英國6月通脹雖然繼續維持2%的央行目標範圍，但核心通脹及服務業通脹仍然高企（圖二），英倫銀行首席經濟師亦重申遏抑通脹的工作仍未完成。此外，英國5月經濟按月增長0.4%，好過市場預期，暫時消除市場對經濟復甦停滯的憂慮，加上工黨上場後有望改善英國與歐盟的關係，長線亦有助提升英國增長潛力，均有助支持英鎊表現，我們上調英鎊兌美元觀點至中性/偏好。

大新銀行有限公司 Dah Sing Bank, Limited

- 聯儲局減息預期升溫，拖累美匯指數7月失守104水平
- 美元回軟，同時部分經濟體通脹仍然頑固，或支持相關貨幣表現
- 我們上調英鎊兌美元觀點至中性/偏好

圖二：英國服務業通脹仍然頑固



貨幣觀點

貨幣	觀點	支持位/阻力位	利好因素	風險因素	
美匯指數	中性	阻力位2	107.348	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局利率水平仍領先普遍主要央行，或繼續支持美匯 地緣政治局勢若再度轉趨緊張，資金或流入美元避險 美國經濟仍然穩健，市場預期第二季按季經濟增長年率化計有望加快至1.7% 	<ul style="list-style-type: none"> 美國通脹持續回落，聯儲局主席稱近期經濟數據提高了當局對通脹降溫的信心 就業市場進一步降溫，失業率升至兩年半高位，或促使聯儲局加快啟動減息 美國11月舉行大選，特朗普再度當選總統的機率上升，或增美元走勢不確定性
		阻力位1	106.49		
		支持位1	102.358		
		支持位2	100.617		
歐元兌美元	中性	阻力位2	1.1139	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行上調通脹預測，部分央行官員仍認為通脹壓力猶在 歐元區首季經濟恢復正增長，為一年半以來最快增速 歐元區首季勞工成本較去年第四季加快，或導致通脹調頭回升 	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行9月有望再減息，政策利率差距或與聯儲局等主要央行進一步擴大 法國或陷入懸峙政府局面，加劇法國財赤問題，或不利歐元區經濟 歐洲央行報告顯示，歐元在全球官方貨幣持有量佔比降至七年來最低
		阻力位1	1.1000		
		支持位1	1.0448		
		支持位2	1.0223		
英鎊兌美元	中性 ↕ 中性/偏好	阻力位2	1.3437	<ul style="list-style-type: none"> 英國5月經濟按月增長加快至0.4%，國基會上調英國今年經濟增長預測至0.7% 英國利率在主要央行之中相對較高，或增加持有英國資產的吸引力 英國工黨壓倒性勝出大選，或有望改善英國與歐盟的關係，政治環境有望更趨穩定 	<ul style="list-style-type: none"> 英國通脹近三年來首次回落至英倫銀行目標水平，有央行官員料夏季或考慮減息 工黨政府承諾不增加就業人士稅務負擔同時改善公共服務，外界憂會否令財赤惡化 若避險情緒回升，或不利英鎊等風險貨幣
		阻力位1	1.3298		
		支持位1	1.2446		
		支持位2	1.23		
澳元兌美元	中性/偏好	阻力位2	0.7000	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲央行6月會議曾討論加息，並重申對通脹上行風險保持警惕 澳洲就業數據仍然穩健，或支持央行繼續維持緊縮貨幣政策 中澳關係有所改善，並計劃重啟中澳戰略經濟對話，或助支持澳洲外貿 	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲利率遜於聯儲局等央行，利率差距或限制澳元表現 中國經濟復甦動力較弱，房地產市道仍然低迷，或不利部分商品需求 若避險情緒回升，或不利澳元等風險貨幣
		阻力位1	0.6871		
		支持位1	0.6363		
		支持位2	0.6270		
紐元兌美元	中性/偏好	阻力位2	0.6369	<ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭利率水平仍領先主要央行，或增加紐西蘭資產吸引力 聯儲局有望加快減息，或提振風險資產，有望利好紐元等風險貨幣表現 紐西蘭央行職責改為以穩定價格為單一目標，或加強央行抗通脹的決心 	<ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭央行料下半年通脹將回到央行目標範圍內，或加快減息步伐 紐西蘭製造業及服務業活動均處於收縮，其中服務業表現指數跌至2021年8月來新低 地緣政治風險若再度升溫，避險需求回升，或不利紐元走勢
		阻力位1	0.6285		
		支持位1	0.5852		
		支持位2	0.5774		
美元兌加元	中性	阻力位2	1.4000	<ul style="list-style-type: none"> 加拿大平均時薪增速仍然較快，或影響通脹回落步伐 加拿大央行上調加拿大今年經濟增長預測至1.5%，央行或毋須急於減息 若地緣局勢再度緊張，有望支持油價回升，或有利加元等產油國貨幣 	<ul style="list-style-type: none"> 加拿大央行啟動減息，並暗示或進一步下調利率，或不利加元表現 加拿大製造業活動仍處於收縮，失業率升至逾兩年高位，部分經濟環節較弱 避險情緒若回升，或不利加元等風險貨幣表現
		阻力位1	1.3899		
		支持位1	1.3420		
		支持位2	1.3359		
美元兌瑞郎	中性	阻力位2	0.9439	<ul style="list-style-type: none"> 若市場避險情緒回升，或吸引資金流入瑞郎等避險貨幣 歐洲央行啟動減息，或支持瑞郎兌歐元表現 瑞士央行重申願意在有需要時於外匯市場保持活躍 	<ul style="list-style-type: none"> 瑞士央行兩度減息至1.25%，稱有需要時再調整貨幣政策以維持通脹目標 瑞士通脹溫和，行長預計未來三年通脹或持續低於2% 瑞士仍為全球利率相對較低的國家之一，息差因素或限制瑞郎表現
		阻力位1	0.9224		
		支持位1	0.8551		
		支持位2	0.8333		
美元兌日圓	中性	阻力位2	164.5	<ul style="list-style-type: none"> 日本央行將減少買債，行長植田和男稱7月有望加息，為進一步收緊政策鋪路 日本財金官員稱密切監察外匯走勢，若日圓大幅波動，政府或再出手干預匯市 日本最大工會今年加薪幅度創逾三十年最高，有望支持日本通脹穩步回升 	<ul style="list-style-type: none"> 日本通脹連續多月低於3%，實質工資仍錄得按年跌幅，央行或難以收緊貨幣政策 美日債息差若再度擴闊，或不利日圓表現 日本政策利率是主要央行中最低，息差因素或不利資金流入日圓
		阻力位1	162		
		支持位1	150		
		支持位2	146.49		
美元兌在岸人民幣	中性	阻力位2	7.3500	<ul style="list-style-type: none"> 內地推多項措施穩市場信心，A股由今年低位回穩，境外機構投資境內債券持續增加 人民幣兌美元中間價近月持續較市場預期偏強，或反映內地致力穩定人民幣匯價 內地今年經濟增長目標定於5%左右，有望推出更多刺激經濟措施 	<ul style="list-style-type: none"> 內地通脹率低迷，利率與主要央行仍有較大差距 內房債務問題未見明顯改善，房地產市場仍然低迷 美國及歐盟擬對中國進口貨品加徵關稅，或不利中國外貿表現
		阻力位1	7.3000		
		支持位1	7.2077		
		支持位2	7.1716		

資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年7月19日。

主要非美元貨幣過去一年走勢

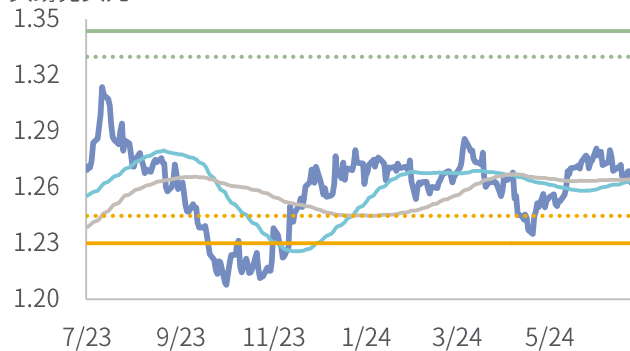
— 50天移動平均 — 100天移動平均 阻力位1

歐元兌美元

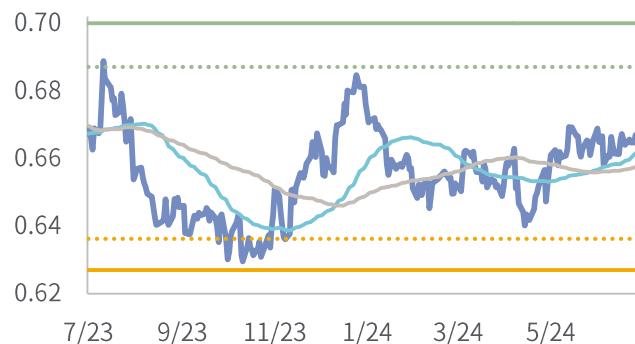


— 阻力位2 支持位1 — 支持位2

英鎊兌美元



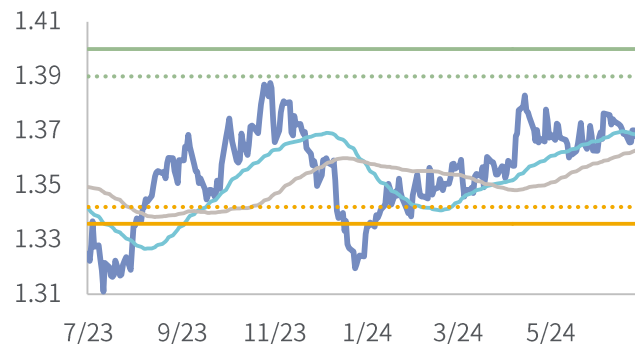
澳元兌美元



紐元兌美元



美元兌加元



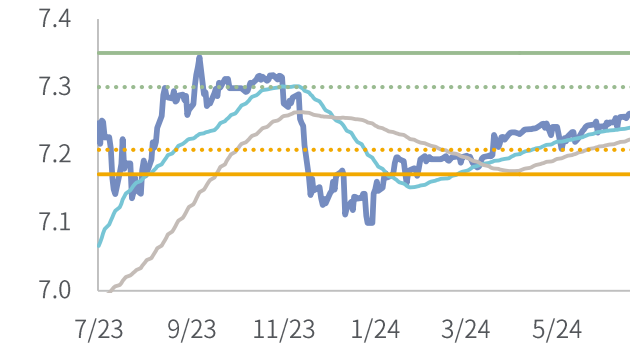
美元兌瑞郎



美元兌日圓



美元兌在岸人民幣

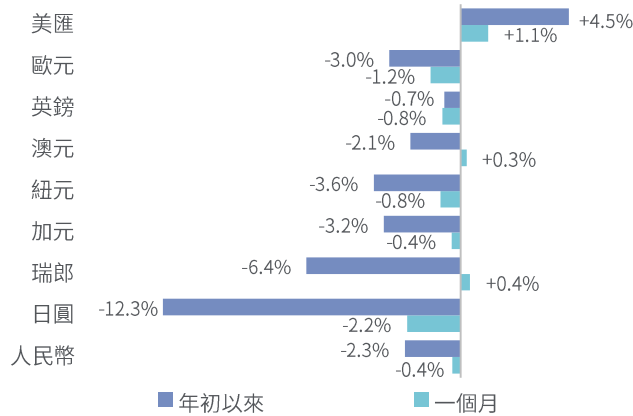


資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年6月30日。

央行議息會議時間表

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲儲備銀行	紐西蘭儲備銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	5.50%	3.75%	5.25%	4.35%	5.50%	4.75%	1.25%	0.10%
2024年貨幣政策會議								
2024年7月	7月31日	7月18日			7月10日	7月24日		7月31日
2024年8月			8月1日	8月6日	8月14日			
2024年9月	9月18日	9月12日	9月19日	9月24日		9月4日	9月26日	9月20日
2024年10月		10月17日			10月9日	10月23日		10月31日
2024年11月	11月7日		11月7日	11月5日	11月27日			
2024年12月	12月18日	12月12日	12月19日	12月10日		12月11日	12月12日	12月19日

各貨幣兌美元過去一個月及年初至今表現



資料來源：彭博、大新銀行，截至2024年6月30日。

觀點闡釋

本文件頁二「觀點」代表我們對相關匯率三個月潛在走勢的看法，主要參考相關匯率近期的走勢以及可能影響其走勢的相關消息：

- 「偏好」代表相關匯率向上機會較大
- 「中性/偏好」代表相關匯率向上機會大於向下
- 「中性」代表相關匯率向上或向下的機會大致相若
- 「中性/偏淡」代表相關匯率向下機會大於向上
- 「偏淡」代表相關匯率向下機會較大

「阻力位」、「支持位」指過去不同時間造出的盤中或收市匯率高位和低位，或不同日數的收市匯率移動平均值，並非對未來匯率變動的預測

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失責的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。