

# GMD 環球金融市場觀察-每周外匯評論

2024 年 6 月 18 日

## 市場動向

貨幣	要點	走勢
美元	<p>美匯指數上周波幅 104.257 - 105.805</p> <p>美 5 月份消費者物價環比持平，而市場預期為上漲 0.1%，美元因美國通脹降溫而下滑，但隨後跌幅收窄。因美聯儲週三維持利率不變，並將開始降息的時間推後至可能最晚在 12 月，美聯儲的鷹派基調，蓋過通脹降溫的影響。美聯儲官員的最新利率預測顯示今年將僅降息一次。美匯指數一度升至 105.55，其後持穩於 105.33。</p> <p>上周美國公布多項經濟資料，美國公布 2024 年 5 月份消費者價格指數(CPI)通脹資料，按年升 3.3%，稍低於預期；核心 CPI 按年 3.4%，亦稍低於預期。上周新申領失業援助人數增加 1.3 萬人，升至 24.2 萬人，多過市場預期。美國 5 月最終需求生產物價指數(PPI)按月跌 0.3%，由於能源成本下跌，跌幅大過市場預期的 0.1%。4 月上升 0.2%。PPI 按年上升 1.1%，是 2020 年 12 月以來最低，升幅少過預期的 1.5%。美國 5 月進口物價按月下跌 0.4%，與市場預期上升 0.1%相反，因進口能源產品價格下跌。5 月進口物價按年上升 1.1%。</p> <p>儘管美聯儲的此次政策會議基調比預期更偏鷹派，並預計 2024 年僅降息一次，政策制定者表達了對未來幾年經濟主要方面基本保持不變的看法。但投資者卻選擇關注弱於預期的經濟數據，在政策聲明和最新預測發布前幾小時公布的通脹數據顯示，美國 5 月消費者物價指數(CPI)環比意外持平。美元持堅，但政治不確定性削弱歐元，相信美元會守在較高水平附近。展望本周，本周焦點將是美國零售數據，以及聯儲局官員對利率的看法。其他焦點還有英國，瑞士，挪威及澳洲等各國央行議息結果。估計美國 5 月零售將錄得 0.3%按月升幅，優於 4 月的不變。技術上，美匯指數上方阻力位於 105.50 及 106.00 水平，下方支持位於 103.50 及 103.00 水平。</p> <p>走勢：預計美匯指數在 103.00 至 106.00 水平上落。</p>	中性
歐元	<p>歐元上周波幅 1.0666 - 1.0852</p> <p>法國總統馬克龍所在政黨在歐洲議會選舉中被擊敗後，他於周日宣布提前舉行法國國會選舉，引發了投資者憂心，使得一周以來歐元走勢動盪。受法國政治不確定性衝擊，歐元周線仍可能創下近 0.6%的跌幅。儘管如此，歐元周五小幅漲至 1.0738 美元，挽回了上一交易日的部分跌幅。歐元周跌幅有望達到 0.95%，這是自 4 月以來的最大跌幅，日內尾盤下跌 0.34%，報 1.0699 美元。最低跌至 1.06678 美元，為 5 月 1 日以來最低。</p>	中性

	<p>歐元疲軟助推美元走高，最高觸及 105.80，為 5 月 2 日以來最高。</p> <p>本周重要經濟資料，歐元區 6 月份投資者信心指數從負 3.6 改善至 0.3，超出市場預期的負 1.9。歐元區 4 月工業生產下滑 0.1%，3 月擴張幅度也下修至 0.5%，顯示第一季帶領經濟脫離衰退的經濟部門出現轉弱。4 月工業生產不僅低於市場預期的成長 0.1%，較去年同期還大跌 3%。今年第一季在工業生產強勁帶領下，歐元區 GDP 繳出成長 0.3%、優於預期的數據。法國 5 月消費物價指數(CPI)終值向上修訂，按年升 2.3%，高於市場預期確認初值升 2.2%，前值升 2.2%；按月確認無起跌，前值升 0.5%。歐元區 4 月貿易帳順差擴至 194 億歐元，勝預期。</p> <p>歐洲央行降息計畫面臨的最大風險實際上是聯儲局，而美國進一步推遲降息可能也會令歐洲央行更加謹慎，因利差擴大將削弱歐元，並推高輸入性通脹。歐美利率前景分化，再加上政治不穩定，相信歐元走勢會較為承壓。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 155.71 - 158.25</p> <p>日本央行公布，維持短期利率目標在零至 0.1%不變，市場原預計日央行將在本月宣布削減大規模購債，但日本央行一反市場預期，將繼續以目前每月約 6 萬億日圓(380 億美元)的速度購買公債，並決定在 7 月政策會議上提出未來一到兩年減少購債的具體計劃。因此，日本央行這樣的結果被認為有些偏鴿派。日圓對此立即作出反應，周五日圓大跌，兌美元大跌逾 0.5%至 157.895 日圓的逾一個月低點。日本央行總裁植田和男在記者會上表示，日本經濟和物價的不確定性依然很高，重要的是要以可預見的方式減少購債，同時確保靈活性，並留意債券市場的穩定。</p> <p>市場關注點將轉向日本政府是否還會再次行動。由於美日利差繼續保持在較闊水平，市場仍看空日圓，潛在跌勢 160 日圓可能是干預底線。如果日圓單日內大幅波動，日本可能會再次採取行動。技術上，美元兌日圓上方阻力位為 158.20 及 160.00 水平，而下方支持位為 155.20 及 154.00 水平。</p> <p>走勢：預計短期波幅 154 - 160 短線策略：建議於 154.00 附近水平買入美元，沽出日圓。</p>	<p>中性</p>
<p>英鎊</p>	<p>英鎊上周波幅 1.2654 - 1.2860</p> <p>上周因法國提前舉行大選引發的投資者擔憂繼續打壓歐元，英鎊兌歐元周五有望錄得近七個月來最大單周漲幅。英國央行將於 6 月 20 日召開貨幣政策會議。儘管歐洲央行本月早些時候降息，但市場押注英國央行將把基準利率維持在 5.25%不變。市場定價顯示，英國央行維持利率不變的可能性為 91%，降息的可能性為 9%。雖然英國整體通脹率</p>	<p>中性</p>

	<p>已接近英國央行 2%的目標，但 4 月關鍵服務業的通脹率遠高於預期，5 月份 6%的工資漲幅仍是通脹目標的兩倍左右。上周美匯指數一度升至 105.55，英鎊兌美元下跌至 1.2682。</p> <p>到目前為止，市場似乎對英國大選基本不太在意，工黨目前預計將在下個月的大選中輕鬆獲勝。民意調查顯示，在保守黨領導的政府執政近 15 年後，工黨將上臺執政。英鎊可能因市場對選舉的預期而繼續小幅波動，但預計其對貨幣政策的影響很小。如果工黨上臺，英國經濟前景可能會發生變化，但預計他們的財政計畫將保持保守，以避免價格壓力出現上行風險。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><b>澳元</b></p>	<p>澳元上周波幅 0.6574 - 0.6704</p> <p>上周四澳洲公布 5 月份失業率從 4.1%回落至 4.0%，符合市場預測，因為有更多的人在 4 月中斷工作後重返工作崗位。就業人口較前月增加 3.97 萬人；此前市場預測為增加 3 萬人。在連續幾個月表現疲軟後，全職就業人口猛增 4.17 萬人。而就業參與率保持在 66.8%的歷史高位。澳洲 5 月就業人口增長超出預期，因企業招聘更多全職員工，同時失業率有所下降，這表明勞動力市場在高利率和消費需求疲軟的情況下依然保持了韌性。</p> <p>中澳兩國關係方面，今周一中國李強總理於與澳洲總理阿爾巴尼斯(Anthony Albanese)舉行第九輪中澳總理年度會晤，除了就雙邊、地區和國際問題交換意見外，外界也預期他可能會宣布解除中國對澳洲剩余的貿易壁壘、並簽署中澳新合作協議。中澳關係回暖，將利好澳洲貿易前景。</p> <p>澳洲 4 月消費者通脹率回升及勞動力市場保持韌性，這兩份報告不會對降息產生重大影響，市場預計澳儲行的寬鬆周期將在明年第二季度開始，而期貨市場目前預計澳儲行 12 月降息的可能性為 44%。鑒於澳儲行下調利率的步伐較其他主要國家慢，將利好澳元走勢。技術上，上方阻力位於 0.6780 及 0.6860，下方支持位於 0.6560 及 0.6480。</p> <p>走勢:預計短期波幅 0.64 - 0.67 短線策略:建議於 0.6400 附近水平買入澳元兌美元</p>	<p><b>中性</b></p>
<p><b>紐元</b></p>	<p>紐元上周波幅 0.6098 - 0.6221</p> <p>上周紐元兌美元在 0.6099 攀升至 0.6221 後跌落到 0.6142，上周累計跌幅為 43 個基點。經濟資料方面，紐西蘭製造業連續 15 個月處於萎縮狀態，這削弱了紐元。上週五，Business NZ 公布的資料顯示，紐西蘭 5 月份製造業表現指數從之前的 48.9 降至 47.2。澳新銀行分析師預計，較弱的經濟資料將促使紐西蘭儲備銀行比之前暗示的更早下調官</p>	<p><b>中性</b></p>

	<p>方現金利率 (OCR)，預計降息將從 2025 年 2 月開始。</p> <p>而紐西蘭央行則表示，2024 年沒有降息計畫，2025 年中期之前不太可能降息。儘管面臨經濟挑戰，但政策制定者警告稱，通脹仍有上行風險。據路透社報導，債券期貨市場預計，紐西蘭央行最早在今年 10 月放鬆政策的可能性約為 44%。與匯率走勢相反，紐西蘭兩年期國債基準收益率從 4.938% 先跌至 4.845% 後漲至 4.945%，十年期國債基準收益率從 4.850% 先跌至 4.658% 後小幅回彈至 4.765%。</p> <p>技術層面上，紐元兌美元相對強弱指數目前位於 50 以下，並指向下方，表明勢頭不佳。同時該貨幣對跌破 20 日均線。當前預估上方阻力位在 0.6300，下方支持位在 0.6000。</p> <p>走勢：預計短期波幅 0.60 - 0.63。</p> <p>短線策略：建議於 0.6000 附近水平買入紐元兌美元。</p>	
<p><b>加元</b></p>	<p>加元上周波幅 1.3677 - 1.3791</p> <p>上周美元兌加元小幅度走弱，從 1.3754 下跌至 1.3735 附近，一周累計下下跌約 19 個基點。經濟數據方面，加拿大 4 月份製造業銷售環比反彈 1.1%，略低於預測的 1.2%，並從上個月修正後的 -1.8% 中恢復。同期批發銷售額增長 2.4%，但低於預期的 2.8%，批發銷售額較之前的 -1.3% 有所回升。</p> <p>原油價格吸引了一些逢低買盤，並有望在 OPEC+ 保證保持低產量以支撐價格的背景下實現強勁的周漲幅，這有助於緩解對供應增加的擔憂。OPEC+ 進一步澄清說，產量是否增加都將在很大程度上取決於油價，並維持其年度需求增長的預測，理由是全球利率最終降低後石油等大宗商品前景或會有所改善。這反過來繼續為石油及與其掛鉤的加元提供支撐，並對美元/加元對構成阻力。</p> <p>上周加拿大國債收益率進一步下跌。加拿大兩年期國債基準收益率從 3.999% 跌至 3.842%，十年期國債基準收益率從 3.496% 下跌至 3.260%。從技術分析角度來看，美元兌加元可能測試上升通道下限 1.3780 附近，隨後測試心理關口 1.3800 的關鍵阻力位。4 月高點 1.3846 為後續的支撐位。若突破該水平，美元/加元可能逼近上升通道上限 1.3890 附近。當前預估的上方阻力位在 1.3850，下方支持位在 1.3550。</p> <p>走勢：預計短期波幅 1.35 - 1.38</p> <p>短線策略：建議於 1.3800 附近水平沽出美元買入加元。</p>	<p><b>中性</b></p>
<p><b>離岸 人民幣</b></p>	<p>離岸人民幣上周波幅 7.2491 - 7.2751</p> <p>上周五人民幣兌美元即期早盤創近七個月新低，且接近日內交易區間下限，半日波幅更為狹窄；中間價亦創近五個月低點，與預測偏離水平則擴至近 1,500 點，凸顯外部美元重新走強後，監管繼續強力維穩的政策立場不變。儘管美國 5 月 PPI 意外環比下降略推高美聯儲 9 月開啓降息可能性，但美聯儲與其他主要央行政策分歧仍為美元提供支撐，同時法國宣布提前選舉後歐元更加疲軟，美元指數已重返 105 關口上方，短期人民幣料</p>	<p><b>中性</b></p>

持續承壓。

展望 6 月份離岸人民幣有機會稍微走弱，美元兌離岸人民幣未來波幅區間估算將會在 7.10 -7.30 上落，可考慮於 7.15 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 7.28 及 7.30 水平，下方重要支持位為 7.17 及 7.19 水平，預計美元兌離岸人民幣於 7.17 至 7.30 反覆波動。

走勢：預計短期波幅 7.17 - 7.30

短線策略：建議於 7.15 附近水平減持離岸人民幣買入美元

## 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：路透社〔截至 6 月 18 日〕

紐元兌美元

建議於 0.5860 附近水平買入紐元兌美元，目標 0.6300，止蝕 0.5760。



紐元兌美元〔日線圖〕 資料來源：路透社〔截至 6 月 18 日〕

## 上周策略回顧及總結

時期	上周策略	回顧及總結
6月11日	建議於0.6400附近水平買入澳元兌美元，目標0.6800，止蝕0.6200。	截至6月17日，最低0.6574未能成功開倉，本周維持策略。
6月11日	建議於0.5860附近水平買入紐元兌美元，目標0.6300，止蝕0.5760。	截至6月17日，最低0.6098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)	1.0745	158.44	1.2764	0.6714	0.6230	1.3792
阻力位(2)	1.0820	160.20	1.2817	0.6751	0.6285	1.3855
阻力位(3)	1.0854	161.19	1.2860	0.6839	0.6328	1.3899
支持位(1)	1.0650	156.59	1.2634	0.6576	0.6083	1.3663
支持位(2)	1.0601	155.72	1.2584	0.6530	0.6047	1.3590
支持位(3)	1.0517	155.12	1.2510	0.6497	0.5996	1.3512
20天移動平均線	1.0810	156.82	1.2741	0.6631	0.6141	1.3699
50天移動平均線	1.0766	155.78	1.2612	0.6582	0.6047	1.3696
本月高位	1.0915	158.25	1.2860	0.6704	0.6221	1.3791
本月低位	1.0666	154.53	1.2654	0.6574	0.6098	1.3600

資料來源：路透社(截至6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
6月19日	7:50	日本	出口總值(年率)	5月	13.0%	8.3%
6月19日	7:50	日本	入口總值(年率)	5月	10.4%	8.3%
6月19日	14:00	英國	核心消費物價指數(年率)	5月	3.5%	3.9%
6月20日	19:00	英國	央行議息結果	6月	5.25%	5.25%
6月20日	20:30	美國	房屋動工	5月	1.375M	1.36M
6月20日	20:30	美國	一週首領失業援助人數	6月/週	235k	242k
6月20日	22:00	歐元區	消費者信心指數	6月	-13.5	-14.3
6月21日	7:30	日本	核心消費物價指數(年率)	5月	2.6%	2.2%
6月21日	14:00	英國	零售銷售(年率)	5月	-0.9%	-2.7%
6月21日	20:30	加拿大	零售銷售(月度)	4月	0.7%	-0.2%
6月21日	22:00	美國	現存房屋銷售	5月	4.09M	4.14M
6月24日	16:00	德國	Ifo商業氣候	6月	N/A	89.3
6月25日	20:30	加拿大	核心消費物價指數(年率)	5月	N/A	1.6%
6月25日	22:00	美國	消費者信心指數	6月	100.0	102.0

資料來源：路透社〔截至6月18日〕

## 主要央行利率

	利率	下次議息日期
加拿大	4.75%	7月24日
日本	0.10%	7月31日
歐洲	3.75%	7月18日
美國	5.25% - 5.50%	8月1日
澳洲	4.35%	8月6日
紐西蘭	5.50%	7月10日
英國	5.25%	6月20日

資料來源：路透社〔截至6月18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*
英鎊	美元	1 個月	1.2850	5.200%
紐元	美元	1 個月	0.6250	5.390%

\*為 2024 年 6 月 18 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