

外匯導航

2022年10月

大新銀行經濟研究及投資策略部

美匯或受惠核心通脹升溫 英放棄減稅措施穩英鎊

美匯9月升逾3%。聯儲局大幅上調利率預測，議息委員亦一再表明當局持續加息遏抑通脹的決心，刺激美匯指數9月一度迫近115關口，續創二十年新高，全月計升3.1%報112.1。英國減稅方案引發金融市場動盪，英鎊兌美元一度創歷史新低，其後英倫銀行出手干預匯市，英鎊跌幅收窄至3.9%；日本央行出手干預日圓匯價，日圓全月跌4%。其他非美元貨幣亦全面受壓，紐西蘭相對美國的利率優勢逐步收窄，紐元9月跌8.5%，跑輸主要貨幣；瑞士央行加緊收緊政策，瑞郎兌美元9月僅跌約1%，跑贏大部分非美元貨幣。

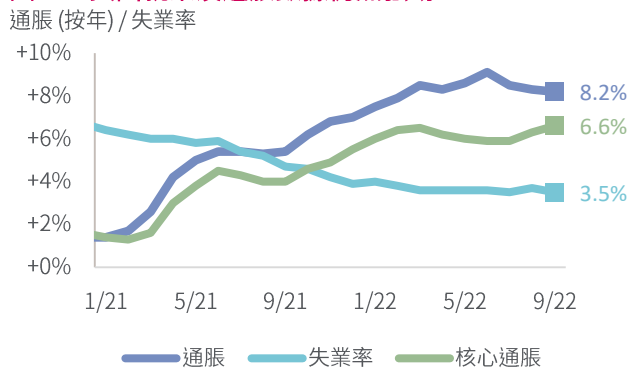
- 美國9月核心通脹重返四十年高位，強化聯儲局大幅加息的預期
- 英國撤回大部分減稅建議，英鎊收復失地
- 日圓兌美元下試三十二年新低，日本或再干預匯市

美匯10月在110以上整固。美國9月消費物價指數雖略為放緩，但核心通脹按年升幅加快至6.6%，高於市場預期，創四十年新高；9月新增非農職位亦多過預期，失業率再度回落至3.5%，追平五十年低位（圖二），強化聯儲局持續收緊貨幣政策的理據，美匯指數一度重上113以上。另外，澳洲及紐西蘭本月初相繼加息，惟力度不及聯儲局，其中澳洲央行更放慢加步伐，僅加0.25%，拖累澳元急挫。

圖一：美匯、美國兩年期及十年期國庫券孳息率走勢



圖二：美國就業及通脹數據仍然強勁



資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年10月17日。

英國卓慧思政府9月公布總額達450億英鎊的大規模**減稅和刺激經濟方案**，引發市場憂慮英國或面臨公共財政危機的恐慌，拖累英鎊兌美元一度跌至1.035歷史新低，英國三十年期國債孳息率大幅抽升。為穩定市場情緒，英倫銀行緊急入近200億英鎊國債以穩定市場。經過連番讓步，首相卓慧思同意撤回大部分減稅措施，並由侯俊偉接替關浩靈擔任財相，希望能夠進一步安撫市場。英鎊大致已經收復減稅方案公布以來的所有失地，市場等待本月底公布的中期財政計劃，以評估英國公共財政的前景。

日本或再出手干預日圓 惟挽回日圓跌勢效果或有限

我們下調美元兌日圓觀點至中性/偏好我們認為，儘管日本政府有機會短期內再度干預匯市，有望限制日圓兌美元跌幅，但料不會與七國集團成員國作出聯合干預行動；加上美日債息差再度擴闊，而央行行長黑田東彥亦強調會維持寬鬆貨幣政策，拖累日圓近日下試三十二年新低，料日圓弱勢難以全面逆轉。

我們下調澳元兌美元觀點至中性/偏淡。市場預期澳洲央行利率或於明年升至約4%見頂，利率水平或進一步落後於美國。另一方面，鐵礦石等大宗商品價格持續回落，或不利澳洲外貿收支。

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 ⇄ 中性/偏好	阻力位2	118.75	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局官員仍普遍預計需要持續收緊貨幣政策應對通脹，利好美元匯價 市場對環球衰退風險憂慮升溫，導致金融市場波動，部分避險資金或流入美元資產 美國就業數據維持強勁，失業率見五十年低位，經濟基調仍然穩固 	<ul style="list-style-type: none"> 隨著能源價格回落，美國通脹升勢或放緩，聯儲局或毋須更大幅度收緊貨幣政策 美國孳息曲線趨平，反映投資者對美國加息後經濟前景保持審慎，或限制美匯升勢 部分主要央行或會加快收緊政策，有機會減輕其他主要貨幣兌美元下行壓力
		阻力位1	116.78		
		支持位1	109.27		
		支持位2	107.68		
歐元兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.0615	<ul style="list-style-type: none"> 歐洲央行大幅加息75基點，或逐步減少與其他主要央行的政策分歧 歐央行將制定工具應對息急升，避免打擊周邊國家經濟前景 歐洲國家採取多項措施，協助減輕能源危機對經濟產生的下行壓力 	<ul style="list-style-type: none"> 俄羅斯減少向歐洲供應天然氣，歐元區衰退風險高企 德國與意大利國債息差擴大，或引發市場對歐元區周邊國家經濟前景的憂慮 聯儲局收緊貨幣政策及避險情緒升溫，美匯強勢不利歐元等主要非美元貨幣表現
		阻力位1	1.0368		
		支持位1	0.9200		
		支持位2	0.8996		
英鎊兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.2406	<ul style="list-style-type: none"> 英國放棄大部分減稅建議，英倫銀行出手穩定國債孳息率，或有助支持英鎊匯價 英國通脹徘徊四十年高位，英倫銀行料會繼續收緊貨幣政策，支持英鎊表現 英國與多個主要經濟體已先後達成貿易協議，料可減輕脫歐對英國貿易活動的影響 	<ul style="list-style-type: none"> 英國刺激經濟方案大幅縮減，經濟衰退風險或升溫 英國新首相推出措施限制能源價格上升，加上零售表現轉差，或削弱加息前景 聯儲局收緊貨幣政策及避險情緒升溫，美匯強勢不利英鎊等主要非美元貨幣表現
		阻力位1	1.2276		
		支持位1	1.0300		
		支持位2	1.0200		
澳元兌美元	中性 ⇄ 中性/偏淡	阻力位2	0.7283	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲央行承諾採取一切必要行動確保通脹回復目標，料繼續收緊貨幣政策 澳洲經濟增長穩健，失業率徘徊近半世紀低位，政府預料可避過出現衰退 澳洲保持貿易順差，或支持澳元表現 	<ul style="list-style-type: none"> 澳洲央行出乎意料只加息25基點，加息步伐放慢或限制澳元表現 鐵礦石價格回落，或不利澳元等商品貨幣表現 中國內地疫情反覆，經濟放緩或拖累澳洲出口及商品走勢，或令澳元走勢更反覆
		阻力位1	0.7128		
		支持位1	0.5980		
		支持位2	0.5665		
紐元兌美元	中性/偏淡	阻力位2	0.6458	<ul style="list-style-type: none"> 紐西蘭央行連續五次加息50基點，市場料利率明年中或升至5.5%，或有利紐元匯價 紐西蘭第三季通脹按年上升7.2%，高於市場預期，支持央行繼續加息 紐西蘭國債孳息率相對美國國庫券保持較高溢價，或支持紐元走勢 	<ul style="list-style-type: none"> 國際農產品價格顯著回落，加上避險情緒上升，或不利紐元等風險貨幣 聯儲局繼續收緊貨幣政策，美匯持續高企可能不利紐元等風險貨幣 紐西蘭貿易出現逆差，市場憂慮加息過急或不利經濟增長
		阻力位1	0.6161		
		支持位1	0.5262		
		支持位2	0.4915		
美元兌加元	中性	阻力位2	1.4265	<ul style="list-style-type: none"> 產油國決定減產加上多國制裁俄能源出口，或支持油價和加元等產油國貨幣 加拿大失業率續處低位，就業人數回升，支持央行繼續加息 加拿大通脹雖放緩，但仍遠高於央行目標範圍，料仍會繼續收緊貨幣政策 	<ul style="list-style-type: none"> 聯儲局利率水平追平加拿大央行，市場料明年利率將超越加拿大，或不利加元表現 環球股市今年以來波幅明顯擴大，或不利加元等風險貨幣 美匯持續高企可能不利加元等風險貨幣表現
		阻力位1	1.4000		
		支持位1	1.2954		
		支持位2	1.2728		
美元兌瑞郎	中性	阻力位2	1.0210	<ul style="list-style-type: none"> 瑞士央行大幅加息75基點，加快結束負利率政策，料加息步伐仍會持續 儘管瑞士通脹有所放緩，央行行長喬丹稱通脹仍有機會回升，或不急於放慢加息 歐元區衰退風險上升及股市波動，或吸引資金流入瑞郎等避險貨幣 	<ul style="list-style-type: none"> 瑞士仍為全球利率相對較低的國家之一，加上歐元弱勢或不利瑞郎表現 瑞士通脹出乎意料由近三十年高位回落，若通脹持續放緩或限制瑞郎表現 瑞士央行提及會在外匯市場保持活躍，若瑞郎過度偏強，或加強干預瑞郎強勢
		阻力位1	1.0122		
		支持位1	0.9371		
		支持位2	0.9195		
美元兌日圓	偏好 ⇄ 中性/偏好	阻力位2	150.00	<ul style="list-style-type: none"> 日本政府近期出手干預日圓匯價，並稱必要時會再採取行動，或支持日圓匯價 日本通脹率觸及3%，市場憧憬央行有機會改變立場收緊政策 地緣政治風險升溫及股市波動，或吸引資金流入日圓等避險貨幣 	<ul style="list-style-type: none"> 日本央行寬鬆貨幣政策料持續，與主要央行收緊政策背馳，或拖累日圓兌美元表現 美匯受惠息差優勢，或削弱避險資金對日圓的需求 日本連續十三個月錄得貿易逆差，逆差規模創新高，或不利日圓表現
		阻力位1	147.66		
		支持位1	135.72		
		支持位2	130.41		
美元兌在岸人民幣	中性/偏好	阻力位2	7.3854	<ul style="list-style-type: none"> 內地保持龐大貿易順差，支持人民幣的基本因素 內地經濟數據有回穩跡象，並繼續推出穩經濟措施，有助支持經濟增長 人民幣在全球外貿使用量穩步增加，長遠提升對人民幣需求 	<ul style="list-style-type: none"> 內地維持「動態清零」政策，加上內房地債務問題持續，或不利經濟復甦 中美貨幣政策取態分歧持續，市場預料人行仍有空間放寬政策 中美關係若再趨緊張，或拖累人民幣及相關資產表現
		阻力位1	7.3030		
		支持位1	6.8475		
		支持位2	6.7233		

資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年10月18日。

主要非美元貨幣過去一年走勢

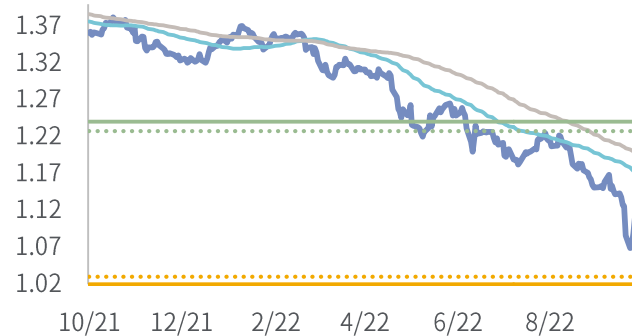
— 50天移動平均 — 100天移動平均 阻力位1

歐元兌美元

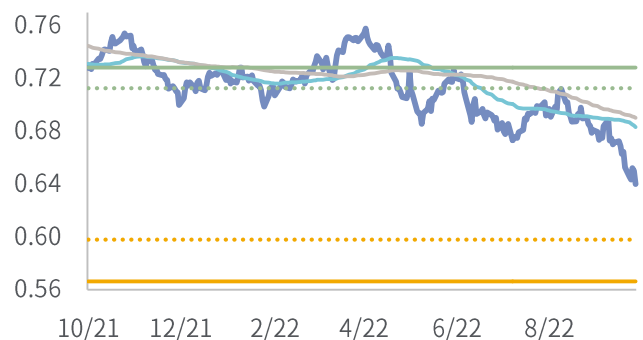


— 阻力位2 支持位1 — 支持位2

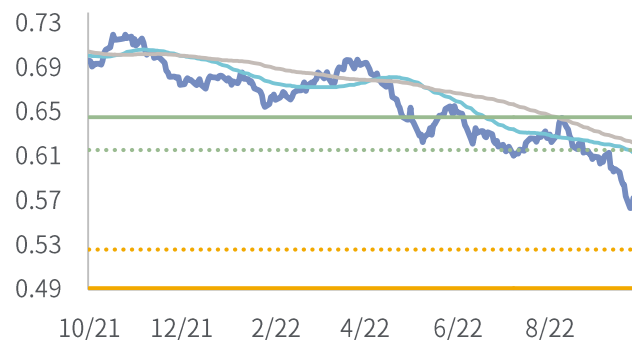
英鎊兌美元



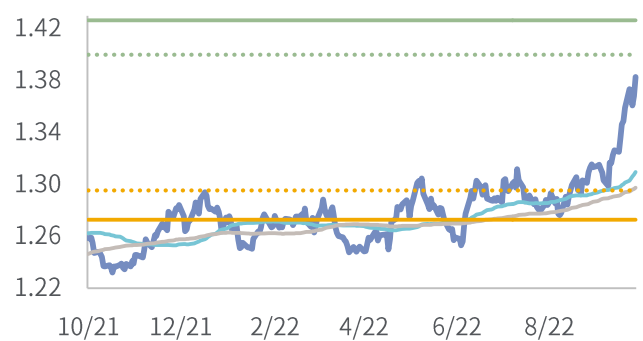
澳元兌美元



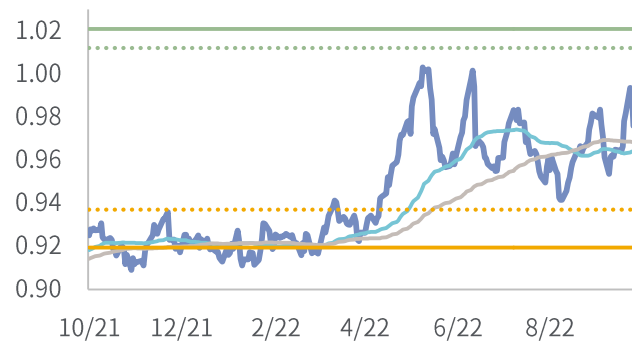
紐元兌美元



美元兌加元



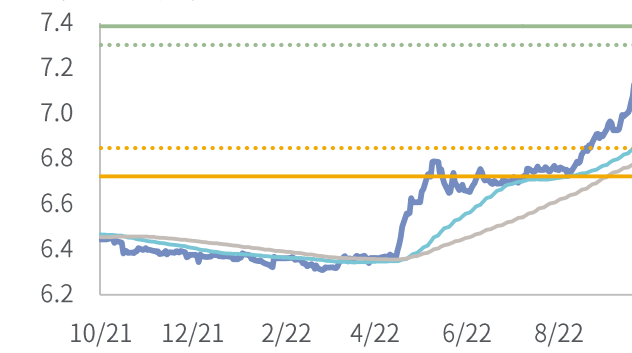
美元兌瑞郎



美元兌日圓



美元兌在岸人民幣

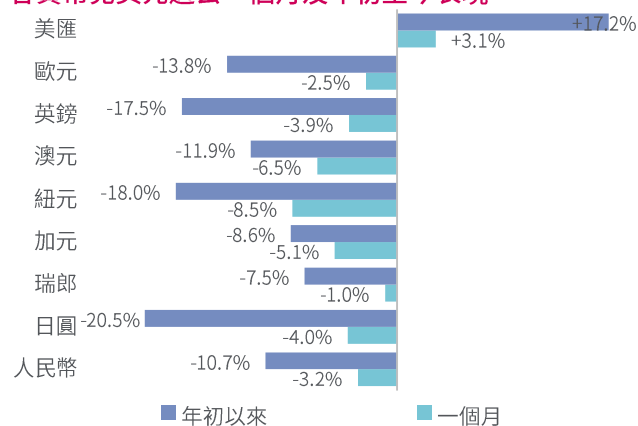


資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年9月30日。

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	3.25%	0.75%	2.25%	2.60%	3.50%	3.25%	0.50%	-0.10%
2022年10月		10月27日		10月4日	10月5日	10月26日		10月28日
2022年11月	11月2日		11月3日	11月1日	11月23日			
2022年12月	12月14日	12月15日	12月15日	12月6日		12月7日	12月15日	12月20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2022年9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

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。