

外匯導航

2022年5月

大新銀行經濟研究及投資策略部

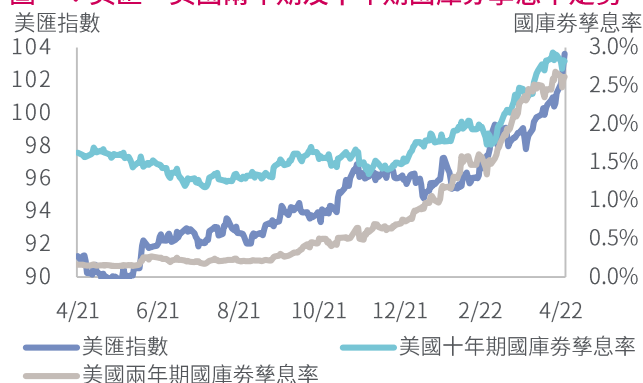
避險情緒升溫 美匯創二十年新高

美元匯價今年以來連升四個月。美匯在4月進一步走強，全月升4.7%，創逾七年最大單月升幅。主要非美元貨幣顯著受壓，紐西蘭加息幅度創廿二年來最大，惟市場憂慮大幅加息不利經濟前景，紐元上月跌7%，跑輸主要非美元貨幣。內地疫情持續加上上月鐵礦石價格回吐逾8%，拖累澳元跌5.6%。俄烏緊張局勢持續，歐元及英鎊4月均跌逾4%。日本央行維持寬鬆貨幣政策，日圓4月再跌6.2%，一度失守130關口。市場憂慮內地疫情拖累經濟增長，人民幣兌美元跌4.3%。

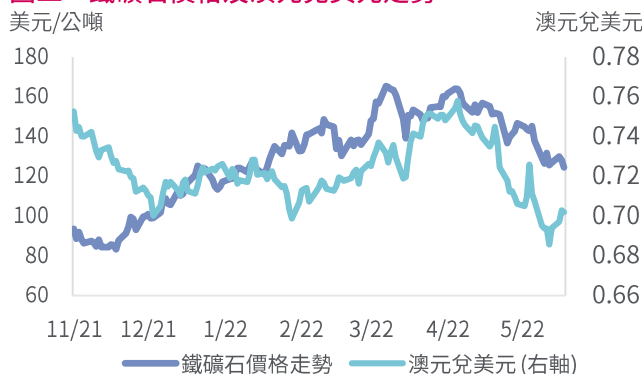
美匯5月一度突破105，創二十年高位。聯儲局一如預期加息50基點，主席鮑威爾指未有考慮一次加息75基點。不過美國4月通脹按年升8.3%，雖較3月的四十年高位放緩，但仍高於預期，加上美國首季經濟以年率化計按季收縮1.4%，市場對滯脹風險的憂慮升溫，避險情緒升溫帶動美匯屢試新高。

- 美匯延續強勢，5月曾觸及105，創二十年新高
- 美國十年期國庫券孳息率本月曾升穿3%，創三年半新高
- 環球股市持續波動，不利澳紐等風險貨幣表現

圖一：美匯、美國兩年期及十年期國庫券孳息率走勢



圖二：鐵礦石價格及澳元兌美元走勢



資料來源：彭博、大新銀行，截至5月18日。

部分央行加快加息步伐 冀遏制通脹

聯儲局6月起開始「縮表」，美國十年期國庫券孳息率本月曾升穿3%，創三年半新高。主要央行亦加快加息步伐，不過英倫銀行警告第三季經濟或出現衰退，避險情緒將繼續利好美元表現，主要非美元貨幣或會更加波動。

我們下調澳元兌美元觀點至中性/偏淡。中國4月零售等主要經濟數據差過預期，加上在新加坡交易的鐵礦石價格由4月的高位回落逾兩成，不利澳元等商品貨幣表現。我們亦下調紐元兌美元觀點至中性/偏淡，紐西蘭4月製造業採購經理指數回落至8個月低位，環球股市隨著聯儲局收緊貨幣政策下持續波動，亦影響澳紐等風險貨幣表現。

我們下調美元兌日圓觀點至中性/偏好。避險氣氛升溫，或有部分資金重新流入日圓。不過，日本央行持續寬鬆貨幣政策，雖然日本政府官員多次口頭干預日圓匯價，但央行行長黑田東彥重申，日圓走弱整體對經濟有利，預料美日貨幣政策背馳將繼續不利日圓表現。我們亦維持歐元兌美元中性/偏淡觀點。歐元區有望提前至10月底結束負利率。惟俄烏局勢持續緊張，加上制裁俄羅斯導致能源價格上漲，不利歐元區經濟前景，或繼續影響歐元表現。

貨幣觀點

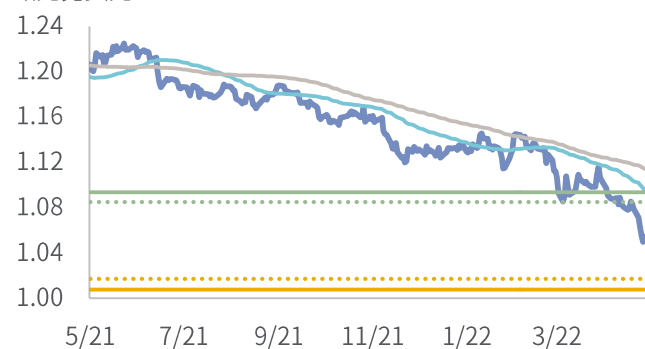
貨幣	觀點	支持位/阻力位	利好因素	風險因素
美匯指數	中性/偏好	阻力位2	106.41	• 聯儲局下月開始縮表，預料未來幾次會議可能再加息50基點，利好美元匯價 • 若金融市場持續波動，部分避險資金或流入美元資產，間接支持美元匯價 • 美國失業率跌至接近疫情前低點，反映經濟基調穩固，支持美元匯價
		阻力位1	105.63	
		支持位1	99.82	
		支持位2	97.69	
歐元兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.0936	• 烏俄局勢或影響歐元區能源供應，部分針對俄國制裁措施可能增加歐元區金融風險 • 德國相對其他歐元區國債孳息率折讓明顯擴闊，對區內部分較弱經濟體憂慮或重燃 • 聯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	1.0851	
		支持位1	1.0173	
		支持位2	1.0076	
英鎊兌美元	中性/偏淡	阻力位2	1.3035	• 俄烏緊張局勢對英國等歐洲國家影響較大，能源及食品價格上升或加劇經濟壓力 • 英倫銀行預期第四季經濟可能收縮，英國滯脹及經濟衰退風險升溫或不利英鎊 • 英國執政保守黨於地方選舉議席大減，首相約翰遜去留為英鎊前景增添不確定性
		阻力位1	1.2877	
		支持位1	1.2003	
		支持位2	1.1777	
澳元兌美元	中性 ⇨ 中性/偏淡	阻力位2	0.7458	• 鐵礦石價格回落，或不利澳元等商品貨幣表現 • 中國疫情有機會加劇經濟下行壓力，或拖累澳洲出口及商品走勢，或令澳元更反覆 • 澳洲本月舉行大選，選舉結果或影響澳元走勢
		阻力位1	0.7266	
		支持位1	0.6777	
		支持位2	0.6646	
紐元兌美元	中性 ⇨ 中性/偏淡	阻力位2	0.6810	• 紐西蘭經濟數據尚算穩健，料可為紐元帶來支持 • 商品價格包括農產品價格保持高企，或為紐元帶來支持 • 紐西蘭加息幅度大過預期，收緊政策步伐仍領先其他主要央行，或支持紐元表現
		阻力位1	0.6568	
		支持位1	0.6094	
		支持位2	0.5925	
美元兌加元	中性	阻力位2	1.3390	• 美國及盟友釋放戰略石油儲備遏止通脹及能源價格升勢，油價及加元或會續波動 • 環球股市今年以來波幅明顯擴大，或不利加元等風險貨幣 • 市場避險氣氛升溫及聯儲局收緊貨幣政策，可能不利加元等主要非美元貨幣表現
		阻力位1	1.3173	
		支持位1	1.2459	
		支持位2	1.2403	
美元兌瑞郎	中性/偏好	阻力位2	1.0237	• 聯儲局與瑞士央行政策立場分野，或拖累瑞郎兌美元表現 • 若通脹率持續高企，或續推動環球債息向上，瑞郎等低息貨幣或較受息差因素拖累 • 瑞士央行多次重申瑞郎的估值偏高，近期加強干預瑞郎強勢
		阻力位1	1.0126	
		支持位1	0.9529	
		支持位2	0.9324	
美元兌日圓	偏好 ⇨ 中性/偏好	阻力位2	132.25	• 日本央行寬鬆貨幣政策料持續，繼續以固定利率無限量買債，拖累日圓兌美元表現 • 美匯若保持強勢，或削減避險資金對日圓的需求 • 日本央行依然認為日圓匯價下跌有利整體經濟，日本政府亦似乎無意干預匯市
		阻力位1	131.35	
		支持位1	121.28	
		支持位2	119.44	
美元兌在岸人民幣	中性/偏好	阻力位2	6.9291	• 內地保持龐大貿易順差，支持人民幣的基本因素 • 內地提及宏觀政策有空間有手段，或會推出更多刺激措施穩定經濟 • 人民幣在全球外貿使用量穩步提升，有助支持人民幣表現
		阻力位1	6.8869	
		支持位1	6.5918	
		支持位2	6.5132	

資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年5月18日

主要非美元貨幣過去一年走勢

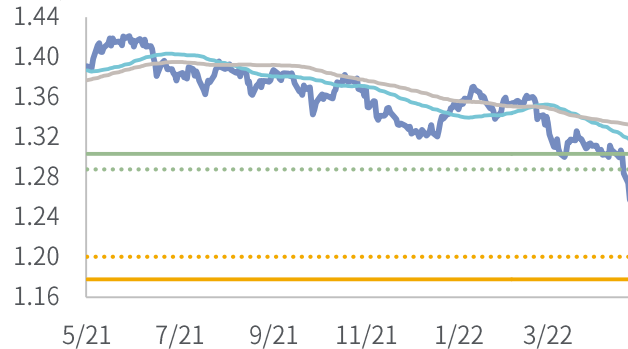
50天移動平均 100天移動平均 阻力位1

歐元兌美元



阻力位2 支持位1 支持位2

英鎊兌美元



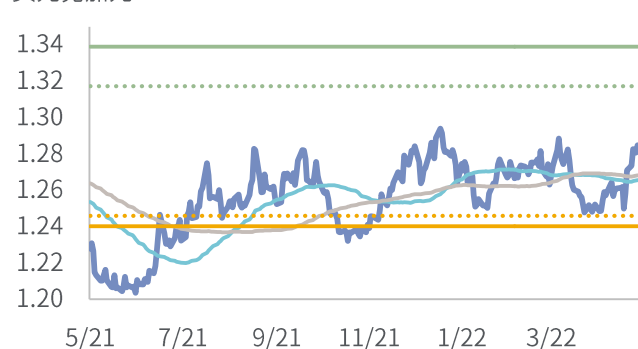
澳元兌美元



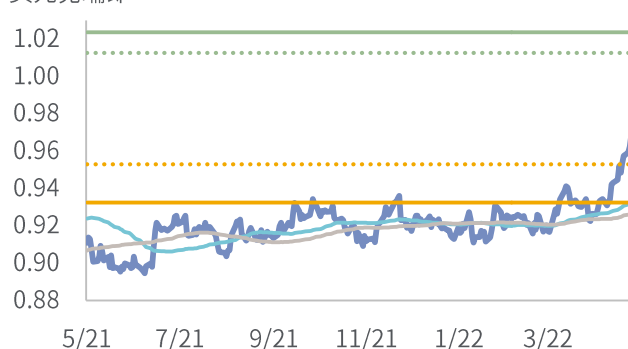
紐元兌美元



美元兌加元



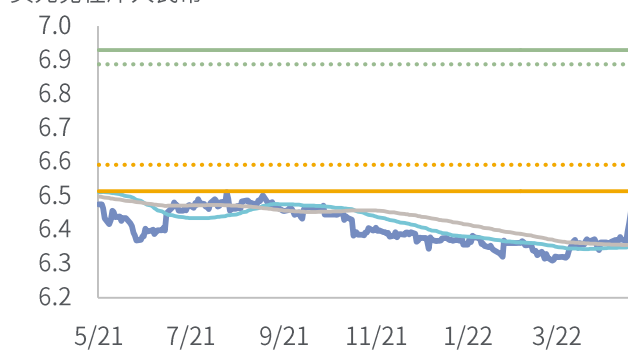
美元兌瑞郎



美元兌日圓



美元兌在岸人民幣

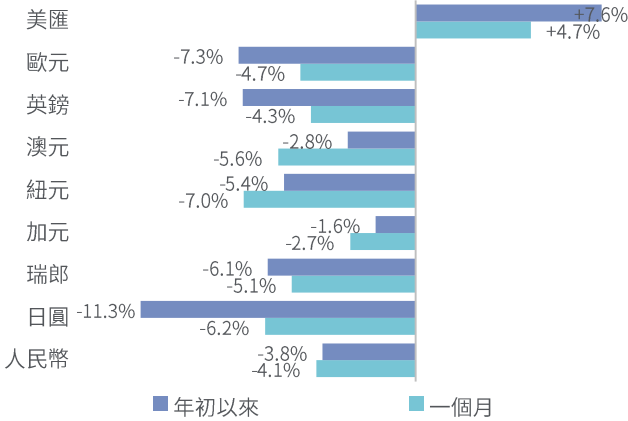


資料來源：彭博、大新銀行，截至2022年4月30日

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	1.00%	-0.50%	1.00%	0.35%	1.50%	1.00%	-0.75%	-0.10%
2022年貨幣政策會議								
2022年5月	5月4日		5月5日	5月3日	5月25日			
2022年6月	6月15日	6月9日	6月16日	6月7日		6月1日	6月16日	6月17日
2022年7月	7月27日	7月21日		7月5日	7月13日	7月13日		7月21日
2022年8月			8月4日	8月2日	8月17日			
2022年9月	9月21日	9月8日	9月15日	9月6日		9月7日	9月22日	9月22日
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5月19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

溫嘉煒
高級經濟師

蔡曜駿
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。