

2024 年 8 月外匯分析

歡迎收看中國建設銀行（亞洲）的 2024 年 8 月外匯分析短片，上半年已過，其中一個市場焦點是美國聯儲局何時開始減息，因為從供樓到投資，美國利率都跟大家息息相關。美國聯儲局在 7 月議息會議上如期維持利率不變，整體基調偏鴿。聯儲局將決策重心逐步由通脹轉向就業市場，並指出正在關注就業市場的超預期走弱，上述表述為美聯儲 9 月的預防式減息打開了窗口。市場預期美聯儲年內減息 3 次的機率已達 90%，即 9、11、12 月連降 3 次，預期美元會走弱。

美元指數



資料來源：[Refinitiv](#) 截至 2024 年 8 月 15 日

反觀澳洲央行將現金利率維持在 12 年高點 4.35%，在 8 月政策會議後發布聲明，表示基本通脹率仍過高，最新預測顯示通脹持續維持在目標區間內尚需時日。澳洲央行總裁布洛克重申不排除任何控制通脹的措施，暗示減息仍遙遙無期。澳洲央行政策委員會在聲明中表示“政策將需要有足夠的限制性，以確保頑固的核心通脹率回到目標水平。”澳洲央行在 8 月會議上基本上持鷹派立場，再次顯示澳洲央行不會急於調整利率，目前市場暗示澳洲央行 11 月前減息的可能性為 48%，或在明年 2 月首次減息，且明年的寬鬆步伐預計較為緩慢。可望繼續為澳元提供支持。

澳元/美元



資料來源：[Refinitiv](#) 截至 2024 年 8 月 15 日

人民幣匯率 7 月上漲約 0.6%，是年內首次月度收漲。外部因素的變化觸發套息交易平倉，以及內部穩匯率政策有效發力或是人民幣錄得單月收漲的主要原因。8 月匯率壓力已明顯減輕，在 8 月 5 日，離岸人民幣收復 7.12 關口。今年以來，美日利差、美中利差都上升到歷史高點。這使得兩大亞系貨幣都成為套息交易中的融資貨幣。儘管美中利差寬度不如美日利差，但人民幣匯率今年以來的低波動狀態，使得人民幣作為套息貨幣的屬性並不弱於日元，人民幣套息交易的匯兌風險大大降低。由於人民幣匯率仍有望維持較高彈性，套息交易壓力持續減輕，人民幣匯率貶值壓力或有限，整體走勢或趨於震盪。內地政策調控訊號，穩匯率政策精準發力。政策調控訊號主要體現在：離岸市場流動性收緊、人民幣掉期點走低、中間價及即期匯率彈性增加。在 8 月 9 日，中國人民銀行發布 2024 年二季度貨幣政策執行報告，報告對利率調控著墨較多，並繼續強調「堅決對順週期行為予以糾偏，防止形成單邊一致性預期並自我強化，堅決防範匯率超調風險」。預期人民幣繼續貶值的空間較為有限。

The image displays a trading interface for the EUR/USD currency pair. The top chart is a candlestick price chart with a blue 14-day moving average line. The bottom chart is an RSI indicator. The price chart shows a recent decline from a peak in late July, with the RSI indicating a move from overbought territory towards the center. The interface includes a large blue watermark 'WKOADSTD03031,2024-08-15,12:49' and a sidebar on the right with a price scale and a value scale.

Price / USD

Price / USD
7.34
7.32
7.3
7.28
7.26
7.24
7.22
7.2
7.18
7.16
7.14
7.12
7.1
7.08
7.06
7.04

Value / USD

Value / USD
80
70
60
50
40
30
20
10
0

RSI, OHLC, Bid(ask), 14, Wilder Smoothing
8/15/2024, 34.625

Ends, OHLC, Bid
8/15/2024, 7.1457, 7.1619, 7.1426, 7.1301
SMA, OHLC, Bid(ask), 250
8/15/2024, 7.2376

Auto

由於經濟及政治的不確定性，加上繼續有不同地區的選舉，而數據的上落或令央行仍面臨艱難挑戰，市場波動性會愈來愈大，投資者要打醒十二分精神。全球央行減息周期已掀起序幕，減息將繼續成市場的焦點。大家亦不妨關注建亞投資研究團隊在網上及手機銀行定時上傳的分析。

今次我哋嘅外匯分析講到呢度，下次再見!

免責聲明

本影片經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，惟僅供參考之用。本影片並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本影片內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本影片所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證。本影片表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究及策略部或撰寫本影片的（一位或多位）分析員於本影片刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本影片並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本影片所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本影片所載資料、預測及／或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本影片所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本影片並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本影片作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本影片並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售影片，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所干擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制（可能隨時受到非提前通知的變化）。您應事先考慮並了解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編製本影片的研究分析員證實，在本影片表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本影片所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

本影片內容未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何監管機構審核。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本影片或其中任何部分，均在嚴禁之列。本影片無意向派發本片即觸犯法例或規例的司法權區或國家的任何人士或實體派發，亦無意供該等人士或實體使用。在事前未得中國建設銀行(亞洲)有限公司以書面方式表示批准的情況下，不得以任何方式或以任何途徑（包括電子、機械、複印、錄影或其他形式）複製或傳送本影片各部分或將本片各部分儲存於可予檢索的系統。

中國建設銀行(亞洲)有限公司及其聯繫公司可以其名義買賣，可能有包銷或有持倉於所有或任何於本影片所提及的證券或投資產品，並可能就有關交易或服務收取佣金或費用。

本文並非獨立投資研究報告。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

本影片由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，所載資料乃根據其認為可靠的資料來源而編製，惟該等資料來源未經獨立核證，僅供參考。