

短期外匯參考策略 (Feb 14, 2024)

日圓

建議	150 附近買入	1-3 個月目標	140-145
----	----------	----------	---------

美國 1 月消費者物價指數 CPI 升幅超預期，重挫聯儲局降息的預期，美匯指數曾逼近 105 水平，由於市場縮減了對聯儲局寬鬆周期的規模和步伐的預期，日圓受壓，美元兌日圓自 11 月以來首次突破 150 水平。今年迄今，日圓兌美元已下跌超過 6%。今轉日圓再次轉弱，明顯是基於美日的貨幣政策預期再次拉遠，日美利差又再擴大。

儘管日圓貶值，考慮到進一步下跌的空間不大，尤其日本經濟前景轉好、物價走勢已出現轉變、央行近期口風及立場轉趨鷹派，行長植田和男最近表明央行正接近結束負利率政策，以及預期聯儲局將迎來貨幣政策由緊轉鬆，加上日本政府高度密切關注外匯走勢，財務省財務官神田真人表示必要時將對日圓匯價採取適當行動。過往當日圓跌穿 150 水平時，也曾見日本政府干預匯價，因此不排除後市政府會利用口頭上甚或行動上作出干預匯市，以試圖支撐日圓匯率。

3 月日本春季將進行工資談判，預期日本大型僱主有望今年進行新一輪加薪，或有助於提振家庭支出規模，從而為日本央行最終退出負利率貨幣政策提供迫切需要的條件。當美元兌日圓見 150 水平附近，可考慮分注買入，而日本央行將於 3 月 19 日公佈下一次政策決定。

風險因素留意日本通脹較升幅較慢致央行拖長寬鬆貨幣政策、聯儲局將高企的息率維持於較預期長的時間，令美債收益率及美元構成支持，對日圓匯價構成壓力。

日圓



資料來源: Refinitiv、建亞投資研究部 (As of 14 February 2024)

英鎊

建議	約 1.245 買入	1-3 個月目標	1.30
----	------------	----------	------

英國 2023 年第四季工資增長放緩程度低於預期，但勞動力市場仍緊張，凸顯了英倫銀行繼續保持謹慎，在降息前維持觀望的必要性，市場對英國提前降息的押注減少，並推遲首次降息時間的預期至 8 月，而今年年內降息的幅度不足 100 個基點，較美國及歐洲少，因此降息的次數及力度有限下，將對英鎊下行空間構成支持。

近期英倫銀行的立場也不如預期鴿派，除了有別於大部分主要央行，英倫銀行有投票決策權的委員中仍有人支持加息，局方更暗示降息不會短期內發生，並上調了今年的當地經濟增長及未來兩年的通脹預期，強調利率必須在足夠長的時間內保持足夠的限制性。經濟較預期佳及降息預期降溫下有助英鎊短中期的走勢較為樂觀。需留意英鎊能否挑戰並企穩於明顯的阻力水平 1.27，如突破該水平，可能會指向 1.30 大關。

英鎊的後市表現仍要視乎英國利率及通脹走勢，風險因素包括經濟增長前景仍具有挑戰性及美元較具韌性。

英鎊兌美元



資料來源: Refinitiv、建亞投資研究部 (As of 14 February 2024)

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司(「中國建行投資研究部」)刊發,惟僅供參考之用。本文件並不構成,亦無意作為,也不應被詮釋為專業意見,或要約或遊說投資於本文件內所述之任何證券或投資項目。

本檔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。在本檔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檔的(一位或多位)分析員於本檔刊發時的意見,可作修改而毋須另行通知。本檔並未就其中所載任何資料、預測及/或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性,以及任何該等預測及/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,亦不會就使用及/或依賴本檔所載任何該等資料、預測及/或意見而承擔任何責任或負債。投資者須自行評估本文件所載資料、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。

本檔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,本檔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;在有需要的情況下,應於作出任何投資前諮詢獨立專業顧問。本檔無意提供任何專業意見,故不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險。敬請投資者注意,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。本文件並非,亦無意總覽本檔所述投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前,敬請投資者細閱及了解有關該等投資的所有發售檔,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幹擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。若您對此產品有任何疑問,應諮詢私人專業財務顧問的意見。

某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。

編製本檔的研究分析員證實,在本檔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檔所載的特定推薦或意見直接或間接掛勾。

© 中國建設銀行(亞洲)有限公司。

透過任何途徑或以任何方式再次派發或改編本檔或其中任何部分,均在嚴禁之列。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)複製或傳送本檔各部分或將本檔各部分儲存於可予檢索的系統。