

**每週外匯策略**

展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看好	美元	<p>非農就業人數大幅降溫。因兩場颶風和波音罷工，美國10月季調後非農就業人口驟降至1.2萬人，為2020年12月來最小增幅，預期11.3萬人，前值由25.4萬人修正為22.3萬人。美國10月失業率4.1%，前值4.1%。鑒於美聯儲“當紅票委”沃勒、拜登首席經濟顧問等高層此前已經對非農打了“預防針”，交易員對於降息的預期變動不大，繼續預測下周降息25基點為“板上釘釘”，並且預計到明年3月會有略多於3次25基點的降息。美聯儲理事沃勒稱，最近兩次颶風和波音公司罷工可能導致就業增長人口減少10萬多。提出“薩姆規則”的前美聯儲經濟學家薩姆稱，計入颶風和罷工影響，最差情況下就業人口可能負增長，即減少將近5萬。美國三季度實際GDP環比增長2.8%，不及預期2.9%，前值為3%。值得一提的是，這是該指標從2023年三季度以來首次低於市場預期。經濟增速意外下滑，通脹、消費高於預期，在這種背景下，美聯儲繼續降息的不確定性加劇。儘管如此，市場多數預計，美聯儲將在11月的貨幣政策會議上，把聯邦基金利率再次下調25個基點，以防止勞動力市場繼續惡化。</p>	<p>*支持位一：103.0                      *支持位二：102.4                      ^阻力位一：104.5                      ^阻力位二：105.0</p>
輕微看好	人民幣	<p>10月PMI延續回升、時隔5月重回擴張區間，整體經濟景氣趨於好轉。隨著一攬子增量政策加力推出以及已出臺的存量政策效應逐步顯現，製造業景氣度繼續改善。2024年10月製造業PMI為50.1%（前值49.8%）；非製造業PMI為50.2%（前值50.0%）。除了出口訂單回落，其餘分項多數回升。供給仍強於需求。供給端，10月PMI生產指數52.0%，較上月回升0.8個百分點，繼續處於擴張區間。需求端，10月PMI新訂單指數回升0.1個百分點至50.0%，新出口訂單指數回落至47.3%，指向內需有所好轉；這與10月地產、基建、汽車消費等高頻資料普遍反彈相互印證，可能與9月下旬政策持續發力效果顯現、推動居民企業預期好轉有關。往後看，四季度經濟有望延續修復。</p>	<p>*支持位一：7.0000                      *支持位二：6.9000                      ^阻力位一：7.2000                      ^阻力位二：7.3000</p>
輕微看好	澳元	<p>澳洲第三季度消費者物價通脹放緩至三年半以來的低點，但核心通脹依然居高不下，強化了市場對澳洲央行要到明年才會開始降息的預期。總體而言，消費者受益於政府的電費退款和汽油價格的下降，但服務價格壓力依然存在。澳洲統計局的資料顯示，第三季度消費者物價指數（CPI）較前季上漲0.2%，低於預期的上漲0.3%。CPI同比漲幅從3.8%降至2.8%，自2021年以來首次回到澳洲央行2—3%的目標區間，這一結果基本符合預期。政策制定者更關注核心通脹，澳洲統計局的資料顯示，經濟中仍然存在的物價壓力，如租金、保險費和醫療服務，主要是供應方面的問題，進一步提高隔夜拆款利率無法抑制這些壓力。潛在的通脹趨勢，加上仍然具有彈性的勞動力市場，表明澳洲聯儲將從2025年上半年開始進入溫和的降息週期。投資者將澳洲聯儲在今年12月和明年2月降息的可能性略微調降至26%和42%。市場仍認為明年4月是最有可能實施首次降息的時機。</p>	<p>*支持位一：0.6550                      *支持位二：0.6500                      ^阻力位一：0.6700                      ^阻力位二：0.6800</p>

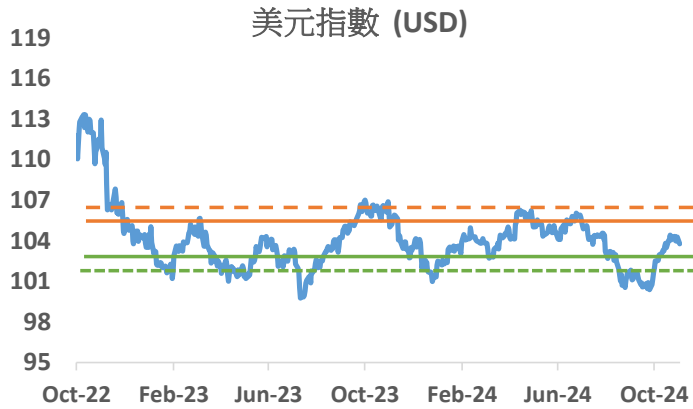
每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	英鎊	<p>英國財政大臣蕾切爾·裡夫斯公佈秋季預算案，其中合計增稅400億英鎊，以此填補公共財政的缺口並為公共服務投入。裡夫斯稱，英國政府將在2027/28財年實現預算盈餘。這是1970年以來英國政府最大規模的加稅，也將是英國財政部為提高政府收入增長採取的最大規模變革之一。這其中重要的加稅舉措包括：預算案提高資本利得稅、遺產稅、能源暴利稅等多個稅種的稅率，其中提高企業為員工繳納的國民保險稅率可一年增加稅收250億英鎊，廢除讓海外富豪享有稅收減免的非英居籍稅制未來五年將增加稅收127億英鎊。英國預算責任辦公室（OBR）估算，英國的總體稅負與年度GDP之比將從2024/25財年的36.4%升至2027/28財年的“歷史最高”占比38.3%。英國預算案塵埃落定，英鎊/美元回升至近期底部上方。</p>	<p>*支持位一：1.2900                      *支持位二：1.2800                      ^阻力位一：1.3050                      ^阻力位二：1.3150</p>
	瑞郎	<p>瑞士央行9月外匯儲備增加216.6億瑞郎，達到7,155.81億瑞郎。這是自4月以來，瑞士央行以瑞郎計價的外匯儲備首次增長。9月23日至27日，瑞士活期存款增加64億瑞郎。活期存款增加可能表明瑞士央行為削弱瑞郎進行了幹預。瑞士央行宣佈年內第三次降息，稱未來或進一步降息。9月26日，瑞士央行宣佈降息25基點至1%，並下調近三年通脹預期，稱必要時將出手幹預外匯市場。在地緣政治危機的推動下，今年年中以來瑞郎匯率持續走高。聲明表示，必要時將準備在外匯市場進行幹預。近一個季度以來，瑞士通脹壓力顯著放緩，經濟增長溫和復蘇。瑞士央行還下調了對近三年通脹預期，稱主要因為瑞郎走強、油價下跌以及明年1月電價將下調。</p>	<p>*支持位一：0.8600                      *支持位二：0.8550                      ^阻力位一：0.8700                      ^阻力位二：0.8750</p>
中性	歐元	<p>歐元區第三季度經濟增長超出預期，德國避免衰退，法國增速加快。資料公佈後，交易員削減了對歐洲央行降息的押注，預計12月降息50個基點的可能性約為25%。本月初，互換定價顯示這一概率為50%。歐盟統計局公佈歐元區三季度GDP初值，資料顯示，第三季度歐元區GDP環比增長0.4%，預期0.2%，前值0.2%；同比增長0.9%，預期0.8%，前值0.6%。10月歐元區通脹加速，市場對歐洲央行的降息預期減弱。歐元區10月調和CPI同比初值2%，預期1.9%，前值1.8%。歐元區10月核心調和CPI同比初值2.7%，預期2.6%，前值2.7%。食品價格的上漲速度加快，推動核心通脹上升。略超預期的通脹資料，加上歐元區經濟資料超出預期，使得投資者目前已經削減了對歐洲央行2024年將會進行更大降息的押注。10月30日，歐洲央行執行委員會成員Schnabel表示，“漸進式”貨幣寬鬆方法仍然是合適的；德國央行行長Nagel也表示，官員們不能急於採取進一步的措施。</p>	<p>*支持位一：1.0800                      *支持位二：1.0700                      ^阻力位一：1.1000                      ^阻力位二：1.2000</p>

**每週外匯策略**

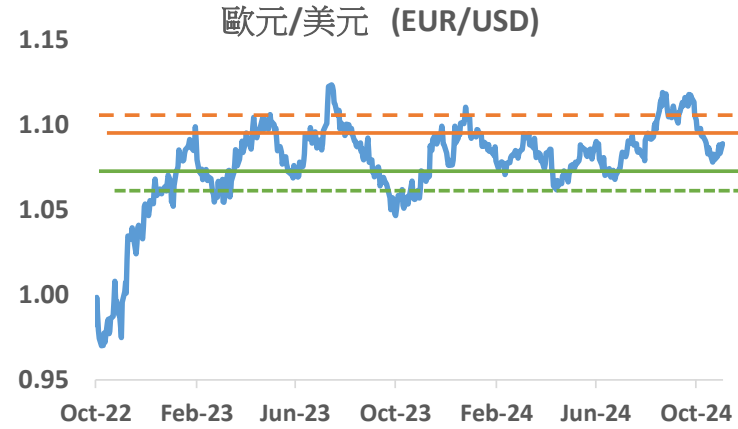
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	日圓	<p>日本央行10月議息會議維持基準利率於0.25%不變，符合市場預期。10月主要有兩方面原因限制日央行加息：①日本央行態度謹慎，日央行也多次表示需要時間觀察前期加息的影響的發酵。②日本政府也在求穩：近期日本新首相石破茂於眾議院選舉中受挫，後續政局變化和政策推行都出現了一定的不確定性。短期內政府也不太會積極表現對加息的支持。日本央行行長植田和男表示，不會受政治風波影響，未來不排除繼續加息可能，但具體時點不確定。植田和男重申了2025財年通脹風險偏向上行的預測，潛在CPI通脹預期值將走高，3%的工資增速意味著加息前景可能更明朗，經濟可能會繼續以高於潛在增長率的速度增長，若上述經濟和通脹展望得以實現，將相應繼續加息並調整貨幣寬鬆的程度。關於未來加息預期，目前OIS市場完全定價1月加息15bp，但若內外局勢向好，不排除加息提前至12月議息會議的可能，屆時日央行加息動作或將推動日圓一波走強。但25年展望來看，日圓或會維持相對疲弱。理由是日本每次加息幅度較小（10—15bp），且絕對利率水準較低，利差因素應仍會限制日圓的表現，使其處於溫和貶值通道。</p>	<p>*支持位一：151.50                      *支持位二：150.50                      ^阻力位一：153.50                      ^阻力位二：154.00</p>
看淡	加元	<p>加拿大央行連續第四次降息，且本次加息幅度加快，降息幅度50個基點。本次降息後，最新的政策利率為3.75%，9月為4.25%。加拿大央行大幅降息，旨在促進該國經濟增長，使通脹率接近2%的目標。加拿大央行大幅降息，旨在促進經濟增長，使通脹率接近2%的目標。加拿大央行行長表示，現在的重點是，維持低且穩定的通脹水準，需要穩住經濟。加拿大9月的總體通脹放緩至1.6%，細分專案的通脹壓力不再像此前那樣廣泛，通脹預期也趨於正常。分析認為，加拿大央行本次降息50個基點，表明該國的貨幣政策進入到了新的階段，政策制定者將重點關注將利率恢復到更中性的水準，即借貸成本既不會限制也不會刺激經濟增長，這樣做可以避免經濟放緩過多和通脹率低於目標。加拿大央行今年的最後一次利率決議將於12月11日公佈，市場預測屆時將再次降息50個基點。隔夜掉期押注加拿大央行將在2025年9月之前將其政策利率降至2.75%左右，即所謂中性區間的中點。</p>	<p>*支持位一：1.3800                      *支持位二：1.3700                      ^阻力位一：1.3950                      ^阻力位二：1.4000</p>
	紐元	<p>紐西蘭央行如期將官方現金利率OCR降至4.75%，這是18個月以來的最低水準，也是繼8月份開始降息25個基點後，紐西蘭央行連續第二次降息。紐西蘭央行稱此次降息雖然比正常幅度要大，但與當前通脹放緩、經濟疲軟的情況相匹配。委員會認為，消費者價格年通脹率在1%—3%的通脹目標範圍內，在向2%的中點靠攏。貨幣政策委員會在聲明中表示：“委員會一致認為，將OCR下調50個基點是適當的，以實現並維持低而穩定的通脹，同時尋求避免出口、就業、利率和匯率領域出現不必要的穩定。”委員會稱，未來進一步降息的速度和幅度將取決於經濟資料。紐西蘭經濟停滯不前，失業率上升房價下跌，長期居高不下的借貸成本抑制了需求。經濟學家表示通脹正在迅速放緩，警告稱通脹可能低於紐西蘭央行2%的目標區間中點。</p>	<p>*支持位一：0.5900                      *支持位二：0.5800                      ^阻力位一：0.6150                      ^阻力位二：0.6250</p>

### 主要貨幣匯率現價及走勢

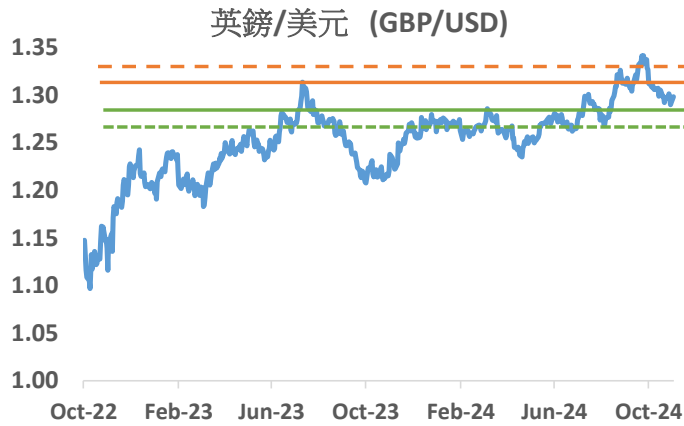
美元指數: 103.77



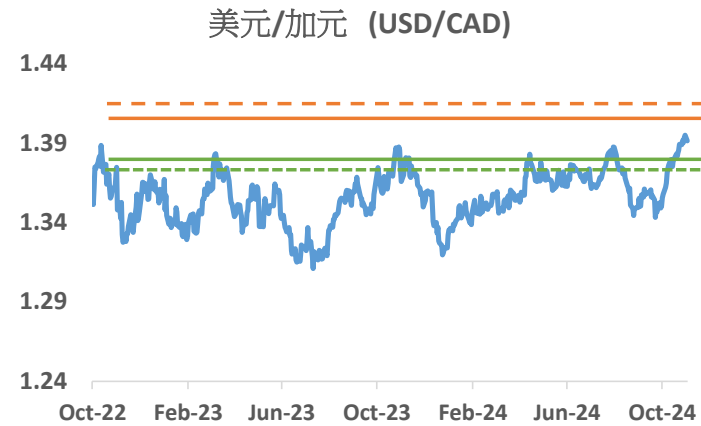
歐元/美元: 1.0890

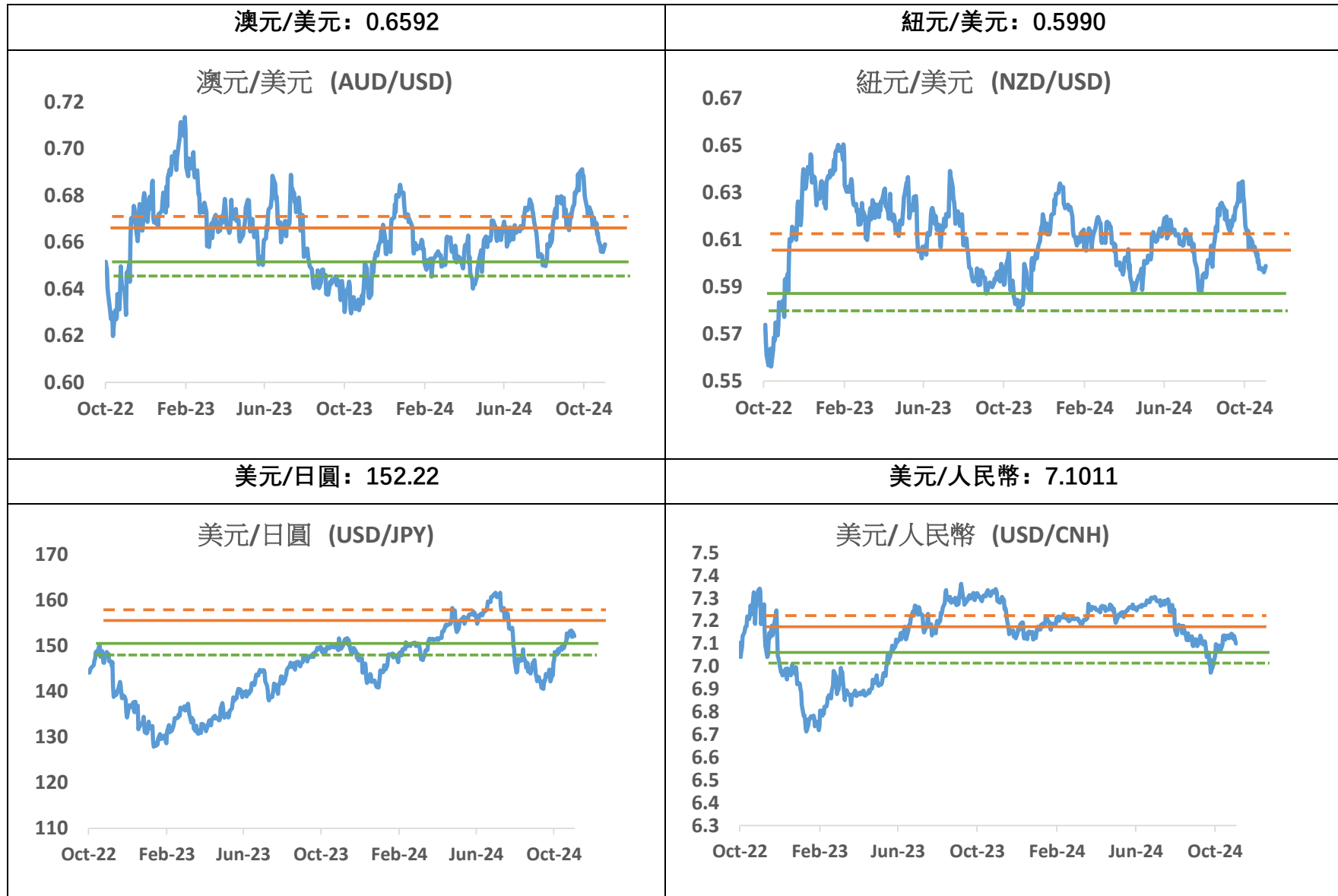


英鎊/美元: 1.2984



美元/加元: 1.3913





### 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，文件的內容未經任何香港的監管機構審閱，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，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件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。本文件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部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件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文件所載任何該等資料、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。

本文件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，本文件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。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

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。本文件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文件，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。

編製本文件的研究分析員證實，在本文件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文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。