

2025年4月22日

本週焦點

上週美元指數短暫回到100上方，因消息指歐美談判沒有進展令歐元回落，而美國財政部長和副部長的言論則令美債市場的拋售潮有所平息。不過，美元最終未能站穩在100以上，反而跌破98.00，因市場尚未重拾對美元的信心。首先，川普的關稅政策仍充滿不確定性。而除了與中國的關係保持緊張之外，與歐日的談判也缺乏進展。其次，聯準會官員包括主席鮑威爾未能安撫人心，他們一致強調不急於降息。這令市場擔憂鮑威爾將被解雇。雖然美元信心消退，令其反覆下跌，但由於RSI持續處於超賣水平，不能排除美元出現技術性整理甚至反彈的可能。若然如此，即使是日本超乎預期的通膨率及美日談判的樂觀進展可能也未必能夠令日圓持續急升。市場對歐洲央行、英國央行和澳洲央行降息預期升溫，也可能限制歐元、英鎊和澳幣的升幅。

本週關注主要經濟體PMI及關稅戰進展。

本週外幣買賣策略

貨幣	市場評論及展望
美元指數 (偏弱)	<p>美元連續失守98和99。經濟數據方面，3月零售銷售表現優於預期，但數據尚未反映4月開啓的關稅戰帶來的影響。令人鼓舞的是上週首次申領失業救濟金的人數意外地減少至21.5萬人。惟這個數據仍不足以修復市場對美元資產的信心。事實上，川普政府包括財長和副財長已經發聲幫助穩定美國債市，但上週聯準會主席和其他官員未能進一步安撫人心，他們一致表示不急於降息。聯準會救市期望落空，加上市場擔憂不斷呼籲聯準會降息的川普將解雇鮑威爾，導致投資者對美元的信心持續消退。短期內，美元的展望不太樂觀。不過，由於RSI持續處於超賣水平，不能排除美元出現技術性整理甚至反彈的可能。</p> <p>本週關注： 美國4月S&P Global製造業PMI (23 Apr 2025, 21:45 HKT) 美國上週首次申領失業救濟金人數 (24 Apr 2025, 20:30 HKT)</p> <p>壓力位: DXY 100.80 支撐位: DXY 97.80</p>

貨幣	市場評論及展望	圖表 (一年圖)
<p>歐元 (偏強)</p>	<p>歐元兌美元大幅上漲至2021年11月以來最高的1.1573，因去美元化的趨勢持續。至於歐元成為倍受青睞的避險貨幣，主要是因為1) 與美國和中國相比，歐盟受關稅戰的影響預計較小；2) 市場希望德國財政支出將成為歐盟長期經濟增長的結構性積極驅動力。話雖如此，上週歐洲央行表示因擔憂經濟前景而降息25個基點。這令市場對該央行降息的預期升溫（預計年底之前再降息2.5次左右）。由於RSI持續出現超買訊號，歐元飆升之後，不排除出現整理或者拉回的可能。中期而言，若川普政策令去美元化的趨勢加速，歐元或繼續受到追捧。</p> <p>本週關注： 歐元區4月HCOB製造業PMI (23 Apr 2025, 16:00 HKT)</p> <p>壓力位: EURUSD 1.1580 支撐位: EURUSD 1.1270</p>	<p>圖表 (一年圖) 收市(EUR) 日線圖 2025/04/22 開 1.1512 高 1.1547 低 1.1481 收 1.1499 量 21985 -0.0007 (-0.06%) SMA5 1.1431 SMA10 1.1378 SMA20 1.1096 SMA60 1.0757</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
<p>英鎊 (整理)</p>	<p>在美元普遍走弱、歐元走強的背景下，英鎊兌美元升至2024年9月以來最高的1.3422。短期內，如果關稅戰對歐洲的影響持續小於對美國或亞洲的影響，英鎊將可能受惠，並兌美元可能會在1.2850至1.30獲得支撐。儘管如此，由於英國基本面疲軟（該國財政可持續性存疑；而最新的就業數據表現參差，則令市場增加對英國央行降息的押注，目前預期年底之前降息3.5次左右），以及英鎊淨多倉較為擁擠，英鎊兌美元可能在1.3440左右承壓，拉回的風險值得關注。</p> <p>本週關注： 英國3月零售銷售 (25 Apr 2025, 14:00 HKT)</p> <p>壓力位: GBPUSD 1.3440 支撐位: GBPUSD 1.3140</p>	<p>收市(GBP) 日線圖 2025/04/22 開 1.3375 高 1.3425 低 1.3361 收 1.3394 量 20668 +0.0019 (+0.14%) SMA5 1.3313 SMA10 1.3182 SMA20 1.3092 SMA60 1.2811</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
<p>澳幣 (整理)</p>	<p>近期，美元全面走弱，支撐澳幣大幅反彈，並且自2024年底以來首次成功突破0.6400這個強勁的壓力位。比起由基本面支撐的反彈，這更像是技術性反彈，且似乎已經缺乏動力。首先，持續的關稅戰令市場情緒十分脆弱。這不利對風險敏感的澳幣。其次，澳洲經濟可能受到中國需求低迷和全球經濟增長放緩的打擊。再加上就業數據好壞參半，促使交易員加大對澳洲央行降息的押注（到2025年底將降息4.9次）。利率因素可能也限制澳幣升幅。第三，美元的跌勢可能趨緩。總括而言，即使澳幣兌美元突破0.64，仍面臨下一個壓力位0.6470（200日均線）。</p> <p>本週關注： 無</p> <p>壓力位: AUDUSD 0.6470 支撐位: AUDUSD 0.6170</p>	<p>收市(AUD) 日線圖 2025/04/22 開 0.6411 高 0.6439 低 0.6400 收 0.6421 量 21984 +0.0005 (+0.08%) SMA5 0.6395 SMA10 0.6329 SMA20 0.6263 SMA60 0.6287</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
<p>紐幣 (整理)</p>	<p>紐幣兌美元飆升至去年11月以來最高的0.6019，兌澳幣表現也強勁。這背後的原因可能有兩個。第一，雖然中美關稅戰升級，但對澳幣的影響可能較大。第二，市場不斷增加對澳洲央行降息的預期，同時削減對紐西蘭央行降息的押注。隨著紐西蘭公佈超乎預期的第一季CPI（按年上升2.5%，按季增加0.9%），市場預計紐西蘭央行年底之前可能只需要再降息三次。第三，紐幣的短倉規模維持在相當擁擠的水平，因此在美元全面下跌時，空頭回補加快了紐幣的升勢。下一個壓力位為0.6040/70。</p> <p>本週關注： 無</p> <p>壓力位: NZDUSD 0.6070 支撐位: NZDUSD 0.5700</p>	<p>收市(NZD) 日線圖 2025/04/22 開 0.5999 高 0.6028 低 0.5980 收 0.6007 量 17526 +0.0005 (+0.08%) SMA5 0.5970 SMA10 0.5882 SMA20 0.5777 SMA60 0.5725</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>

貨幣	市場評論及展望	圖表 (一年圖)
日圓 (整理)	<p>市場無論是對關稅戰打擊全球經濟的擔憂，還是出於減少美元資產比重的考慮，都令避險貨幣日圓受惠。另外，關於美國和日本貿易談判獲得良好進展的消息，以及日本3月核心通脹率上漲，令交易員稍微增加對日本央行升息的押注。這也支撐日圓。不過，截至4月15日，日圓非商業淨多倉規模刷新歷史高點。這可能是日圓難以進一步上升的原因之一。短期內，避險需求料繼續支撐日圓，但美元兌日圓或需要跌破140的強勁支撐位才有機會進一步向下。</p> <p>本週關注: 日本4月東京CPI (25 Apr 2025, 07:30 HKT)</p> <p>壓力位: USDJPY 145.00 支撐位: USDJPY 139.20</p>	<p>圖表 (一年圖)</p> <p>日圓(JPY) 日線圖 2025/04/22 開 140.82 高 141.17 低 139.88 收 140.31 量 27267 -0.59 (-0.42%)</p> <p>SMA5 141.56 SMA10 143.02 SMA20 145.90 SMA60 149.03</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
加幣 (整理)	<p>美元兌加幣主要在1.38至1.40之間窄幅波動。一方面，市場對加拿大央行降息的預期升溫（目前預期今年底之前仍需要降息兩次），令美元兌加幣一度上升至1.3978。具體而言，加拿大3月CPI和核心CPI均未達預期。雖然加拿大央行上週按兵不動，但因關稅政策對經濟和通脹帶來的影響尚未明朗，當局未能帶來清晰的前瞻指引。另一方面，美元全面下跌，再加上加幣的短倉較為擁擠（早前累積太多看跌加幣的押注），加幣跌幅受限。惟一旦全球經濟轉弱，美元兌加幣或重試1.4013。</p> <p>本週關注: 加拿大2月零售銷售 (25 Apr 2025, 20:30 HKT)</p> <p>壓力位: USDCAD 1.4020 支撐位: USDCAD 1.3700</p>	<p>加幣(CAD) 日線圖 2025/04/22 開 1.3845 高 1.3848 低 1.3788 收 1.3812 量 29852 -0.0024 (-0.17%)</p> <p>SMA5 1.3840 SMA10 1.3899 SMA20 1.4089 SMA60 1.4252</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
瑞郎 (整理)	<p>隨著投資者持續尋找美元的替代品，瑞郎繼續受到追捧。不過，有別於早前投資者拋售所有美元資產包括美國長期國債的情況，近期川普政府和聯準會官員的言論，已經幫助平息美國國債拋售熱潮，意味著美國可能不會出現類似英國的信心危機。更值得注意的是，期權市場對瑞郎的看漲情緒已經脫離了極端水平。技術層面上，美元兌瑞郎也尚未站穩在0.8070至0.8170的支撐區域下方。若歐元兌瑞郎跌破0.92，甚至可能引發瑞士央行的干預。話雖如此，在瑞郎空倉依然較多及避險情緒仍然高漲的情況下，美元兌瑞郎回到0.83至0.84區間的難度似乎也較大。</p> <p>本週關注: 無</p> <p>壓力位: USDCHF 0.8400 支撐位: USDCHF 0.8000</p>	<p>瑞郎(CHF) 日線圖 2025/04/22 開 0.8087 高 0.8124 低 0.8064 收 0.8104 量 20699 +0.0014 (+0.17%)</p> <p>SMA5 0.8135 SMA10 0.8201 SMA20 0.8464 SMA60 0.8789</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>
人民幣 (整理)	<p>儘管近期美元疲軟，美元兌離岸人民幣仍維持在50日均線7.2770和100日均線7.2907上方。由於中美關稅戰尚未出現任何緩和跡象，對中國經濟的衝擊不容忽視。雖然中國3月信貸數據、零售銷售、工業生產及第一季GDP超乎預期，但中國3月CPI、PPI和進口成長率弱於預期，顯示國內需求依然低迷。在沒有額外刺激措施的情況下（最快可能會在4月底政治局會議公佈新刺激措施，但力度是否令市場滿意仍不確定），市場對中國經濟前景的持續擔憂以及中國央行放鬆對人民幣的控制應該會推動美元兌離岸人民幣逐步走高至7.35至7.40，甚至7.40至7.50。除非川普撤銷新關稅，否則即使達成貿易協議，也未必持續利多人民幣。</p> <p>本週關注: 中國一年期LPR (21 Apr 2025, 09:00 HKT)</p> <p>壓力位: USDCNH 7.4000 支撐位: USDCNH 7.2700</p>	<p>離岸人民幣(CNH) 日線圖 2025/04/22 開 7.2914 高 7.3154 低 7.2893 收 7.3131 量 19287 +0.0199 (+0.27%)</p> <p>SMA5 7.3017 SMA10 7.3087 SMA20 7.3041 SMA60 7.2791</p> <p>Source: 嘉實資訊XQ全球贏家20250422</p>

重要事項聲明

本文件之資料來源取自於星展銀行（香港）有限公司，本文件所載之資料（「有關資料」）僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約或邀請。在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展（台灣）商業銀行股份有限公司（「本行」）亦並非您的投資顧問或受託人。本行亦不會對您或任何人士因使用本檔或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖從本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場現在或過去表現，並非未來表現之預測或保證，本文之市場趨勢評估及有關看法為本文發表日當時之判斷及評估，惟市場之狀況訊息萬變，本文之論述及資料美匯指數隨時間而有所調整或改變，本行可不時更改有關評論及相關資料且不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。於作出任何投資決定前，您應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售檔中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。投資性產品具有風險（包括但不限政治、匯率、價格等之風險），其未有中央存款保險之保障，投資人可能生本金之損失，本行就投人之損失不負責任何責任。本檔之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式之使用。

