

2023年9月外汇浅析

货币
环球

美元：选择性看涨

- ◆ 美元自7月中旬以来走强，短期内的进一步上涨可能更具选择性
- ◆ 国内经济疲软可能会导致欧元、英镑和澳元表现不佳
- ◆ 不过外汇干预或令日元和瑞士法郎表现出众，而加元或受益于加拿大银行的鹰派立场和油价高企

我们的战术观点

		短期方向	目前	此前
美元	10月，市场可能会讨论美联储今年是否会再加息一次。尽管事实上12名联邦公开市场委员会成员认为今年利率将会进一步上调，但当前利率市场显示， 10月31日至11月1日 联邦公开市场委员会（FOMC）会议决定加息的概率为四分之一，12月加息的概率为二分之一（彭博资讯，2023年9月27日）。我们认为，这为美元创造了不对称的上行空间。 10月12日发布的美国9月消费价格指数 将是关注焦点，我们的经济学家预计整体通胀将保持在3.7%，核心通胀将小幅放缓至4.2%。然而，欧佩克及其盟友决心支撑油价，这不利于遏制通胀。 10月6日发布的美国9月就业报告 ，以及 10月26日发布的美国第三季国内生产总值初值 ，可能会让市场讨论变得更激烈。最后，美元可能面对暂时的不利因素，比如 美国政府可能停摆以及汽车行业罢工行动 。总而言之，我们预计未来一个月美元指数（DXY）将会延续涨势。	美元指数^	↑	↓
欧元	我们认为，未来几周， 相对利差和避险情绪可能会继续令欧元兑美元承压 。由于欧元区的经济增长与通胀组合比较不利，即使 欧洲央行在10月26日 的会议上变得更加鹰派，欧元也不一定会受到提振。然而，鉴于汇率已经大幅调整，欧元的下行空间应该比较有限。 欧元与美元平价似乎依然遥不可及 。	欧元兑美元	↓	↑
英镑	英镑是9月迄今为止表现最差的十国集团货币，而我们认为， 短期内相关利空因素仍将推动英镑下跌 。9月，英格兰银行以微弱优势投票决定维持利率不变。对于 11月2日英格兰银行 是否需要加息，前景可能还不明朗，不过我们的经济学家认为英格兰银行的加息周期已经结束。鉴于信贷增长放缓和更多固定利率抵押贷款到期，英国经济前景仍面临挑战。	英镑兑美元	↓	→
日元	除了市场在每次会议之前预期政策会调整之外， 日本银行的货币政策对日元而言可能依然无关紧要 ，而下次会议将于 10月31日 召开。 随着美元兑日元逼近150，干预风险正在上升 ，这解释了为什么汇率不再与美债收益率保持同步。在日本财务省之前的两次干预（2022年9月和2022年10月）中，日元当天上涨了约4%。然而， 美元兑日元的持续下跌可能更多地取决于美债收益率，而不是日本财务省的干预策略 。	美元兑日元	→	→
瑞士法郎	虽然瑞士国家银行在9月出人意料地将政策利率维持在1.75%不变，但这不应与容忍瑞士法郎下跌混为一谈。瑞士国家银行表示，不排除未来加息的可能性，并表示随时准备干预外汇市场，目前以抛售外汇为主。我们认为，除了 外汇干预风险 之外，由于对全球经济增长的担忧及能源价格上涨导致的收入再次缩水，市场出现 更广泛的避险情绪 ，这可能在短期内支撑瑞士法郎。	美元兑瑞士法郎	↓	↓
加元	我们预计美元兑加元将在 10月25日的加拿大银行会议 前下跌。利率市场消化了加息11个基点的预期（彭博资讯，2023年9月27日），表明会议结果仍不确定。然而，我们认为趋势可能偏向政策鹰派，且国内经济数据仍高于预期。考虑到利差的主导作用减弱，加元也可能受益于 油价高企以及北美特定的风险偏好 。	美元兑加元	↓	↓
澳元	我们认为，中国对澳大利亚铁矿石进口需求的改善有限，以及澳美利差的倒挂程度加深，可能会在短期内令澳元承压。新任命的 澳大利亚储备银行 行长米歇尔·布洛克（Michele Bullock）将于 10月3日 主持召开第一次央行会议，市场预计政策利率将保持不变（彭博资讯，2023年9月27日）。	澳元兑美元	↓	→
新西兰元	我们认为，由于新西兰储备银行的立场相对鹰派、乳制品是新西兰最重要的出口商品，而其价格暂时企稳，以及 10月14日大选 前后财政措施可能比较扩张性，新西兰兑美元有望企稳。虽然 新西兰储备银行 可能在 10月4日 会议上保持利率不变，但我们的经济学家认为， 10月17日 发布的新西兰第三季消费价格指数可能会支持11月加息25个基点至5.75%。	新西兰元兑美元	→	↓

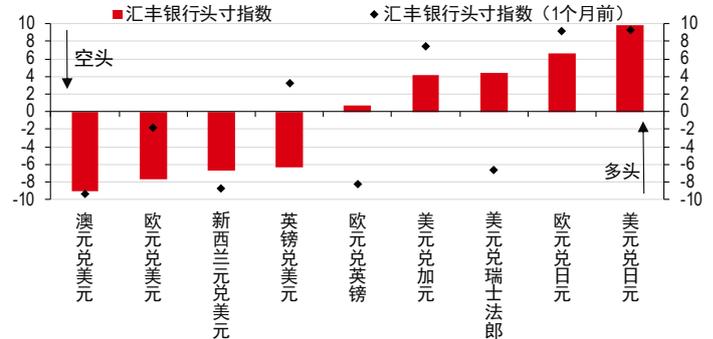
注：^美元指数是衡量美元兑全球主要货币（包括欧元、日元、英镑、加元、瑞典克朗和瑞士法郎）汇率的指数或指标。资料来源：汇丰银行

外汇数据概览

(从8月29日收盘至9月28日*)

外汇	现货价	200日均线	1个月变动(%)*	支持位	阻力位
美元指数	106.66	103.09	2.50%	105.13	107.60
欧元兑美元	1.0504	1.0829	-2.91%	1.0110	1.0670
英镑兑美元	1.2135	1.2435	-3.71%	1.2056	1.2394
美元兑日元	149.41	137.96	1.96%	145.10	150.40
美元兑瑞士法郎	0.9210	0.9032	4.21%	0.9044	0.9406
美元兑加元	1.3494	1.3459	-0.77%	1.3100	1.3700
澳元兑美元	0.6367	0.6691	-0.96%	0.6170	0.6520
新西兰元兑美元	0.5936	0.6181	0.44%	0.5880	0.6100

 注: *截至香港时间 2023年9月28日 10:30
 资料来源: 汇丰银行、彭博资讯

汇丰银行头寸指数

 注: 截至 2023年9月26日收盘时的数据
 资料来源: 汇丰银行、彭博资讯

术语表

鸽派	鸽派指通常支持通过低利率刺激经济增长的一种经济展望
鹰派	鹰派通常用来描述为了控制通胀, 主张提高利率和收紧货币举措的货币政策
按月	与上月相比
按年	与去年同期相比
采购经理人指数	采购经理人指数 (PMI) 是衡量制造业经济健康状况的指标 (大于 50 表示较上月扩张)
国际货币市场数据	国际货币市场 (IMM) 是芝加哥商品交易所 (CME) 的一个部门, 负责处理外汇和利率期货及期权交易。国际货币市场数据是美国商品期货交易委员会 (CFTC) 发布的交易者持仓报告的一部分。国际货币市场数据包含每周二国际货币市场未平仓期货头寸的详细信息。投机性头寸是交易者的非商业头寸 (即不是为了对冲目的)。
十国集团	十国集团货币指世界上交易最活跃、流动性最强的货币: 美元、欧元、日元、英镑、瑞士法郎、澳元、新西兰元、加元、挪威克朗和瑞典克朗
美联储/联邦公开市场委员会	美国联邦储备系统 (美国的中央银行) / 联邦公开市场委员会 (FOMC)
欧洲央行	欧元区的中央银行
英格兰银行	英国的中央银行
日本银行	日本的中央银行
加拿大银行	加拿大的中央银行
澳大利亚储备银行	澳大利亚的中央银行
新西兰储备银行	新西兰的中央银行
瑞士国家银行	瑞士的中央银行

术语解释	<p>现货价: 现货价是货币对的当前市场价格, 它对即时交易很重要的。</p> <p>200日均线: 200日简单移动平均线是指数或货币对过去200天的平均价格。</p> <p>支持位 (S)、阻力位 (R): 基于指数或货币对的历史价格形态, 支持位和阻力位是过去的重要低点和高点以及回撤点。支持位是货币对的一个历史价格水平, 当时市场对货币对中的第一种货币的需求增加了, 货币对的下跌趋势因而暂停。阻力位也是货币对的一个历史价格水平, 当时市场对货币对中的第二种货币的需求增加了, 货币对的上涨趋势因而逆转。</p> <p>汇丰银行头寸指数: 旨在通过观察多个不同时间期限的数百种不同交易策略, 追踪趋势交易者的净头寸。该指数考虑的时间期限为5天到260天。如果指数为+10, 则表明数百个不同策略都开始做多 (即买入货币对的第一种货币)。同样, 指数为-10表明所有策略都在做空 (即卖出该货币对中的第一种货币)。</p> <p>货币对 (如美元兑日元) 的战术观点: 上涨 (↑) / 下跌 (↓) / 持平 (→) 箭头显示, 汇丰环球研究部预计, 未来几周, 货币对中的第一种货币相对于第二种货币将会升值/贬值/盘整。例如, 欧元兑美元的上涨箭头意味着, 未来几周欧元相对于美元将会升值。“目前”项下的箭头代表我们的最新观点, “此前”项下的箭头代表我们在上月报告中持有的观点。</p>
------	--

披露附录

重要披露

本报告仅用作信息参考之目的，不应视作卖方要约，也不能被视为买方要约或诱使买入证券或文中提到的其他投资产品的要约，和（或）参与任何的策略。由于报告的撰写并不考虑任何特定投资者的目标、财务状况或需要，因此本报告中的信息是一般性的，并不构成个人投资建议。相应地，投资者进行操作之前，要根据自身的目标、财务状况和需要，考虑所给出建议的恰当性。如有需要，投资者应获取专业的投资和税务建议。

本报告提到的某些投资产品可能不具备在某些国家和地区进行销售的资格，因此它们并不适用于所有类型的投资者。有关本报告中提到的投资产品的适合性问题，投资者应咨询其汇丰银行代表，并在承诺购买投资产品之前，考虑其特定的投资目标、财务状况或特殊需要。

本报告中提到的投资产品的价值及其所带来的收入可能会有波动，因此投资者可能会遭受损失。某些波动性较大的投资其价值可能会遭受突然和大幅的下跌，跌幅可能达到甚至超过投资金额。投资产品的价值及其所带来的收入可能会受到汇率、利率或其他因素的负面影响。投资产品过去的表现并不预示未来的结果。

汇丰银行及其子公司将适时通过委托或代理形式，向客户卖出或从客户手中买入汇丰银行研究覆盖的证券/金融工具(包括衍生品)。我们不会事先决定是否在某个时间段内发布一份更新的报告。

其它披露信息

1. 本报告发布日为 2023 年 9 月 28 日。
2. 除非本报告显示不同的日期及/或具体的时间，否则本报告中的所有市场资料截止于 2023 年 9 月 27 日。
3. 汇丰银行设有相关制度以识别、管理由研究业务引起的潜在利益冲突。汇丰银行从事研究报告准备和发布工作的人员有独立于投资银行业务的汇报线。研究业务与投资银行及做市商交易业务之间设有信息隔离墙，以确保保密信息和（或）价格敏感性信息可以得到妥善处理。
4. 您不可出于以下目的使用/引用本报告中的任何数据作为参考：(i) 决定贷款协议、其它融资合同或金融工具项下的应付利息，或其它应付款项，(ii) 决定购买、出售、交易或赎回金融工具的价格，或金融工具的价值，和/或 (iii) 测度金融工具的表现。
5. 本报告为汇丰环球研究发布的英文报告的中文翻译版本。汇丰银行环球研究部、香港上海汇丰银行有限公司、汇丰（台湾）商业银行有限公司和汇丰银行（中国）有限公司已采取合理措施以确保译文的准确性。

免责声明

本报告由香港上海汇丰银行有限公司（简称“HBAP”，注册地址香港皇后大道中1号）编制。

HBAP 在香港成立，隶属于汇丰银行集团。本报告仅供一般参阅和资讯参考目的。本报告在编制时并未考虑任何特定客户或用途，亦未考虑任何特定客户的任何投资目标、财务状况或个人情况或需求。HBAP 根据在编制时来自其认为可靠来源的公开信息编制本报告，但未独立验证此类资讯。本报告的内容如有变更恕不另行通知。

对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生或承受由此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 不作出任何担保、声明或保证。

本报告并非投资建议或意见，亦不旨在销售投资或服务或邀约购买或认购这些投资或服务。

您不应使用或依赖本报告作出任何投资决策或购买或销售货币的决定。HBAP 对于您的此类使用或依赖不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所在辖区的专业顾问。

您不应为任何目的向任何个人或实体复制或进一步分发本报告的内容，无论是部分还是全部内容。本报告不得向美国、加拿大、澳大利亚或任何其他分发违法的辖区分发。

中国内地

在中国内地，本报告由汇丰银行（中国）有限公司（简称“汇丰中国”）向其客户分发，仅用于一般参考目的。本报告并不旨在提供证券和期货投资建议或提供金融服务，亦不旨在推广或销售任何理财产品。本报告所载内容和信息均基于现状提供。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所在辖区的专业顾问。

香港

在香港，本报告由 HBAP 向其客户分发，仅用于一般参考目的。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生或承受由此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBAP 不承担任何责任。对于本报告的准确性、及时性或完整性，HBAP 不作出任何担保、声明或保证。

台湾

在台湾，本报告由汇丰（台湾）商业银行有限公司 [台北市基隆路一段 333 号 13-14 楼]（简称“HBTW”）提供予其客户作为一般参考之目的。对于因您使用或依赖本报告，而可能导致您产生或承受由此造成、导致或与其相关的任何损失、损害或任何形式的其他后果，HBTW 不承担任何责任。若对本报告内容有任何问题，您应该咨询您所在地区的客户经理。

其他重要说明

尽管本报告并非投资建议，但考虑到完整性，敬请注意如下事项。过往业绩并不能保证未来业绩。任何投资或收益的价值都可能减少或增加，您可能无法收回全部投资金额。如果某项投资使用投资者本地货币之外的货币计价，则汇率变化可能对该投资的价值、价格或收益产生不利影响。如果某项投资没有认可的市场，则投资者可能难以出售该投资或获取有关该投资价值或相关风险程度的可靠资讯。

本报告可能含有前瞻性陈述，而此类陈述本身存在重大风险和不确定性。此类陈述为预测性质，不代表任何一项投资并只限于说明用途。在此提醒客户，不能保证文中描述的经济条件在未来将维持现状。

实际业绩可能与预测/估计有显著不同。对于这些前瞻性陈述中反映的预期将被证明是正确的或将会实现不提供任何保证，在此提醒您不应过度依赖此类陈述。我们不承担任何义务去公开更新或修改本报告或任何其他相关报告中包含的任何前瞻性陈述，无论是由于出现新的资讯、未来事件或其他情况。

香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员，可能因担任不同的工作（例如作为发行人、主要职位担任者、顾问或贷款人）对本报告中提及的任何产品存有利益。香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员，可能因担任这些工作而收到费用、经纪费或佣金。此外，香港上海汇丰银行有限公司、其附属公司和相联公司以及各自的高级职员和/或雇员可能作为主事人或代理人购买或销售产品，并且可能完成与本报告所载资讯不一致的交易。

版权香港上海汇丰银行有限公司 2023，版权所有。

未经香港上海汇丰银行有限公司的事先书面许可，不得对本报告任何部分进行复制、存储于检索系统，或以任何电子、机械、影印、记录或其它形式或方式进行传输。

[1221148]