

东亚市场纵横

两大因素影响美元短期走势

2024 年 6 月 5 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



数据来源：截至2024年6月3日、彭博
过去表现不反映将来表现

市场自去年下半年起，对美国何时减息议论纷纷，美联储主席鲍威尔在去年 12 月议息会议中曾提到，紧缩政策周期已画上句号，讨论焦点将落在何时开展减息。今年上半年即将过去，美国减息时间表依然未明，最新美国经济数据初见回软，美联储官员却维持偏鹰论调，我们应如何捕捉美元短期走势？

今年美联储已进行 3 次议息会议，利率至今维持在 5.5% 水平不变。3 月的点阵图可见，委员们预期今年将减息 3 次。不过，3 月议息会议过后，鲍威尔曾表示美国经济在高息环境下，依然保持稳健增长，暗示局方不急于减息，更上调今年 GDP 及通胀指标核心个人消费开支（core PCE）的增长预测。减息时间一再推迟，加上官员偏鹰的论调，美汇指数年初至截稿前累升 2.27%，高位曾见 106.5 水平。

近月数据反映美国经济有回软迹象，首季 GDP 第二次公布结果，由首次公布的 1.6% 向下修正至 1.3%，较去年第 4 季的 3.4% 大幅回落¹；另一方面，美联储看重的通胀指标——核心个人消费开支 4 月增速亦是今年以来最慢²。数据上或令美联储在今年余下的 5 次议息会议中，提早落实年初的减息计划，从而拖低美元。不过短期而言，有两大主要因素将支持美元汇价。

首先，即使经济数据回软，美联储官员言论维持偏鹰，甚至有官员重提加息的可能，官员论调影响市场气氛，最新期货市场反映，投资者预期美国 6 月不会减息，7 月减息机率只有约 15%，即使美国大选前的 9 月议息会议，减息机率亦跌至约 5 成，过半机率将会减息的月份集中在 11 月及 12 月。当前减息时间预测一再延后，料短期内对美元有一定支持。

另外，全球主要央行本以美联储马首是瞻，但随着瑞士央行于今年 3 月出乎意料超前美国减息，各国央行亦按自身国家经济状况，思考脱离跟随美联储减息队列的可能。事实上除了瑞士，作为较成熟的经济体，瑞典央行亦在今年 5 月开始减息。市场预期将会有更多央行超前美国减息，目前欧洲和加拿大为最大机会、且最快领先美国减息的国家。据利率期货反映，前者减息机率高逾九成，后者机率为 80.8%，息差优势将对美元短期汇价有利。

总括而言，美联储减息时间未明，加上官员维持偏鹰立场，以及预期更多主要央行超前美国

¹ <https://www.bea.gov/data/gdp/gross-domestic-product>

² <https://www.bea.gov/news/2024/personal-income-and-outlays-april-2024>

减息，均对美元短期汇价有利。若美国未来公布的经济数据与市场预期没太大落差，美元在美联储落实减息前将维持偏强走势。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应仔细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。