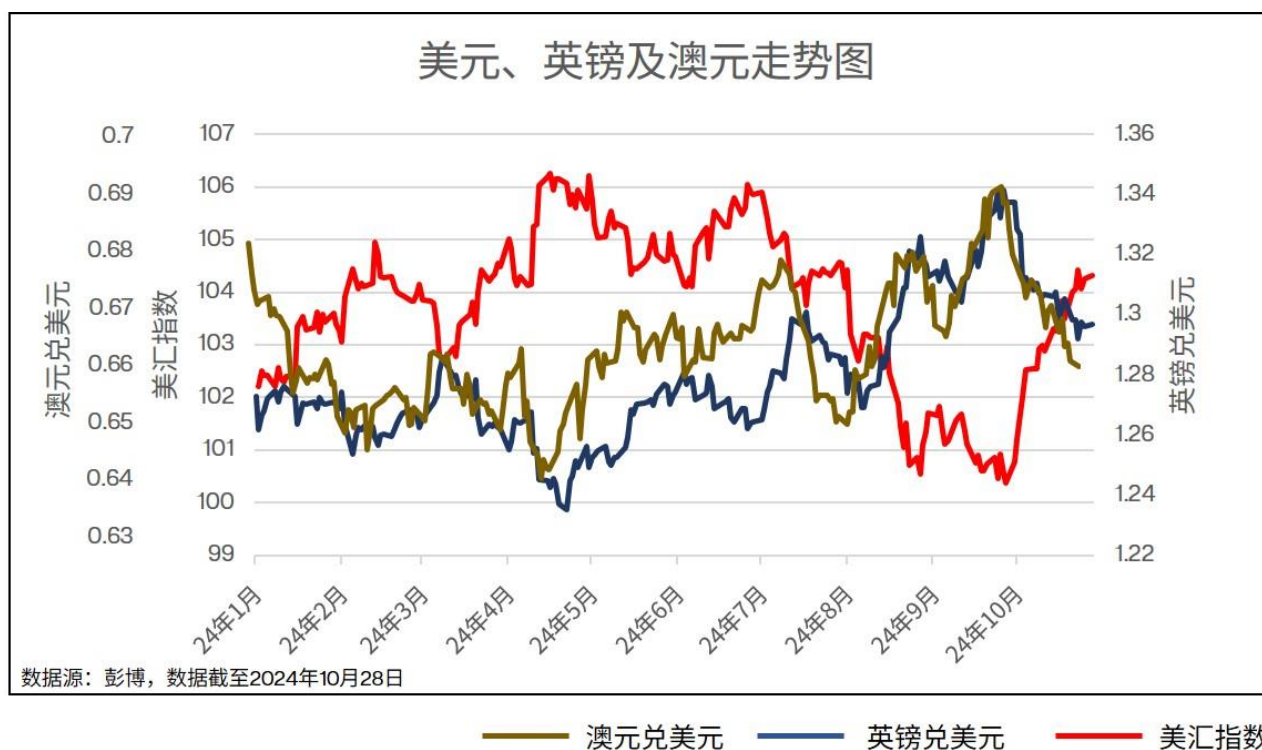


东亚市场纵横

美元反弹，增持非美货币好时机？

2024 年 10 月 28 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



随着美联储年内展开减息周期，美元理应随利率下降而有序下跌，其他主要非美货币兑美元因而有上升空间，我们年初建议逢低吸纳主要非美货币。然而，美元自 9 月底以来重拾上升动力，是次美元反弹可否视为转势？增持非美货币的策略应否改变？

美元指数由 9 月底至 10 月 24 日不足一个月，由 100.0 的上方边缘累升逾 4%，重上 104.0 水平，升幅主要源于两大因素。首先，共和党候选人特朗普在主要民调中的支持度，在美国总统大选前两周后来居上，稍微超前民主党候选人贺锦麗。国际金融协会 (Institute of International Finance) 认为¹，主张向进口货品加征重税的特朗普一旦当选，势将重燃美国通胀压力，令美联储难以减息甚至需要加息。因此，投机者正押注特朗普当选将会拖慢减息步伐从而推升美元的可能。另一方面，中东局势紧张亦令作为避险资产的美元受追捧，两大短期因素推升美元向上。

不过，这两大新闻主导的因素料仅短暂影响美元走势，真正主宰美元中长线走势的仍以利率政策为重心。以 9 月位图为依据，美联储未来将有序减息，因此预期美元依然循有序下跌的大方向走，长远仍会逐渐转弱；加上美汇指数目前已处于超买状况，其相对强弱指数(RSI) 高于 70 逾一周，意味投机者短期沽出美元获利机会高。因此，候低增持非美货币的策略不变。

在一众非美货币中我们较看好澳元和英镑，前者价格主要由预期澳洲储备银行年内仍未有减息意向所支持，而英伦银行即使与美联储同步减息，目前 5% 的息口水平仍比其他国家高，加上当地经济逐步改善，亦加强了英镑的抗跌力。

另值得注意的是，从最新经济及就业市场数据看，美国次季 GDP 仍录 3% 增长，9 月失业率低于市场预期的 4.2%，反映美国经济软着陆依然可期，纵使美联储有序减息，投资者现阶段亦不宜过分看淡美元。

免责声明及重要通知：

¹ <https://www.cnbc.com/2024/10/23/trump-tariffs-likely-to-lead-to-higher-us-interest-rates-iif-chief.html>

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，应详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。本档是东亚银行的财产，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。