

## 東亞市場縱橫

### 兩大因素影響美元短期走勢

2024 年 6 月 5 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



數據來源：截至2024年6月3日、彭博  
過去表現不反映將來表現

市場自去年下半年起，對美國何時減息議論紛紛，美聯儲主席鮑威爾在去年 12 月議息會議中曾提到，緊縮政策周期已畫上句號，討論焦點將落在何時開展減息。今年上半年即將過去，美國減息時間表依然未明，最新美國經濟數據初見回軟，美聯儲官員卻維持偏鷹論調，我們應如何捕捉美元短期走勢？

今年美聯儲已進行 3 次議息會議，利率至今維持在 5.5% 水平不變。3 月的點陣圖可見，委員們預期今年將減息 3 次。不過，3 月議息會議過後，鮑威爾曾表示美國經濟在高息環境

下，依然保持穩健增長，暗示局方不急於減息，更上調今年 GDP 及通脹指標核心個人消費開支（core PCE）的增長預測。減息時間一再拖遲，加上官員偏鷹的論調，美匯指數年初至截稿前累升 2.27%，高位曾見 106.5 水平。

近月數據反映美國經濟有回軟跡象，首季 GDP 第二次公佈結果，由首次公佈的 1.6% 向下修正至 1.3%，較去年第 4 季的 3.4% 大幅回落<sup>1</sup>；另一方面，美聯儲看重的通脹指標——核心個人消費開支 4 月增速亦是今年以來最慢<sup>2</sup>。數據上或令美聯儲在今年餘下的 5 次議息會議中，提早落實年初的減息計劃，從而拖低美元。不過短期而言，有兩大主要因素將支持美元匯價。

首先，即使經濟數據回軟，美聯儲官員言論維持偏鷹，甚至有官員重提加息的可能，官員論調影響市場氣氛，最新期貨市場反映，投資者預期美國 6 月不會減息，7 月減息機率只有約 15%，即使美國大選前的 9 月議息會議，減息機率亦跌至約 5 成，過半機率將會減息的月份集中在 11 月及 12 月。當前減息時間預測一再延後，料短期內對美元有一定支持。

另外，全球主要央行本以美聯儲馬首是瞻，但隨著瑞士央行於今年 3 月出乎意料超前美國減息，各國央行亦按自身國家經濟狀況，思考脫離跟隨美聯儲減息隊列的可能。事實上除了瑞士，作為較成熟的經濟體，瑞典央行亦在今年 5 月開始減息。市場預期將會有更多央行超前美國減息，目前歐洲和加拿大為最大機會、且最快領先美國減息的國家。據利率期貨反映，前者減息機率高逾九成，後者機率为 80.8%，息差優勢將對美元短期匯價有利。

總括而言，美聯儲減息時間未明，加上官員維持偏鷹立場，以及預期更多主要央行超前美國減息，均對美元短期匯價有利。若美國未來公佈的經濟數據與市場預期沒太大落差，美元在美聯儲落實減息前將維持偏強走勢。

---

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

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

\*\*\*\*\*

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。