

《明報》專欄〈匯萃通〉

逢星期一至五上午9時許上載（公眾假期除外）

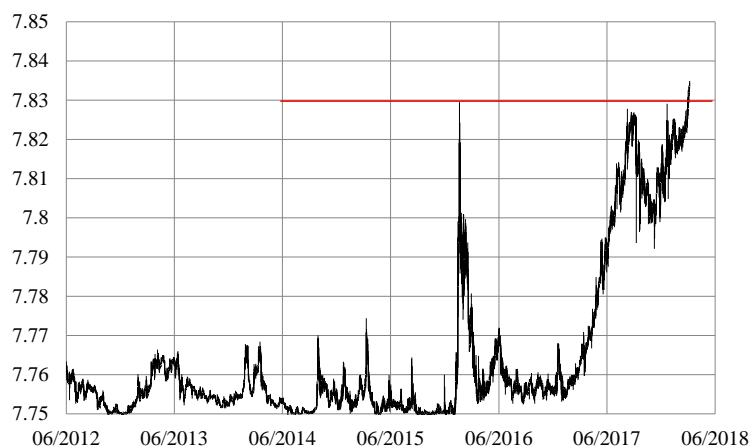
逢週二至五分別為《經濟日報》、《東方日報》、《明報》及《東方日報》專欄

息差擴闊 港元受壓

港匯持續弱勢，過往幾次港匯觸及 7.83 後金管局均增發外匯基金票據，但目前已升穿該水平仍然未有動靜，有官員更強調未見本港有資金淨流出，加上本港銀行體系結餘維持 1,800 億，尚算充裕，當局或能容忍港匯稍為進一步走軟。

無論一個月還是三個月港美息差均見 1 厘，而市場預期聯儲局鐵定本月再加息，料港美息差進一步擴闊，相信金管局最快月尾才出手。估計港息低企情況持續到月尾，但留意美國加息步伐及幅度始終溫和，港息升幅相對較小，美元兌港元五十天移動平均水平 7.82 見短線支持。

美元兌港元



外圍方面，雖然白宮經濟顧問科恩突然離職，但相信無礙特朗普推行貿易保護主義的信心，估計簽署提高關稅的行政命令只是時間問題；美元中性偏淡，料下試 2 月初低位 88.6。

貿易戰繼續蘊釀下，市場避險情緒利好日圓走強。美元兌日圓自年初以來形成下降軌，料後市進一步下試 104.30。金價同樣受惠，不過始終通脹升溫壓力不大，料金價整體橫行，短線在 1,330 美元靠穩，商品貨幣無向；澳元經濟增長回落，澳元缺乏上升動力，料繼續在 0.78 附近橫行；紐元在 0.72 及 0.7350 區間整固。

加拿大接近九成鋼材出口到美國，若美國提高鋼材關稅，料加拿大相關企業受壓，除非有新的北美貿易協議才可豁免，料利淡加元。不過技術上美元兌加元貼近保利加通

道頂，料短線先見技術調整，下試 1.28，隨後才繼續升勢。

歐洲焦點相對較少；歐洲央行雖然議息，但市場已經預期貨幣政策正邁向正常化，加上美元偏軟，料歐元繼續上試 1.2520；英鎊缺乏脫歐談判細節，多項技術指標技術呈中性，料後市主要受美元帶動，估計上試 1.4010。

即日策略

	策略	入市	目標	止蝕	支持	阻力
歐元兌美元	看好	現價	1.2520	1.2380	--	--
美元兌瑞郎	整固	--	--	--	0.9350	0.9490
英鎊兌美元	看好	現價	1.4010	1.3880	--	--
美元兌日圓	看淡	現價	104.30	106.50	--	--
澳元兌美元	整固	--	--	--	0.7760	0.7860
紐元兌美元	整固	--	--	--	0.7190	0.7350
美元兌加元	看淡	現價	1.2800	1.2950	--	--

袁沛儀
環球金融市場部

數據公佈

日期時間	地區	事件	數據期	調查	實際	前期	修正
03/07/2018 13:00	JN	景氣動向領先指標	Jan P	106.5	104.8	107.4	106.6
03/07/2018 13:00	JN	同時指標	Jan P	115.3	114	120.2	119.7
03/07/2018 13:30	AU	外匯存底	Feb	--	A\$70.8b	A\$65.3b	--
03/07/2018 15:45	FR	貿易收支	Jan	-4450m	-5560m	-3468m	-3401m
03/07/2018 15:45	FR	經常帳餘額	Jan	--	-1.6b	-0.9b	-0.8b
03/07/2018 16:00	SZ	外匯存底	Feb	735.0b	732.8b	731.4b	732.0b
03/07/2018 16:05	CH	外匯存底	Feb	\$3160.00b	\$3134.48b	\$3161.46b	--
03/07/2018 16:30	UK	Halifax 房價(月比)	Feb	0.40%	0.40%	-0.60%	-0.50%
03/07/2018 16:30	UK	Halifax 英國房價3個月/年	Feb	1.60%	1.80%	2.20%	--
03/07/2018 16:57	HK	外匯存底	Feb	--	\$443.5b	\$441.5b	--
03/07/2018 18:00	EC	固定資本形成毛額(季比)	4Q	1.10%	0.90%	1.10%	-0.20%
03/07/2018 18:00	EC	政府支出(季比)	4Q	0.30%	0.30%	0.20%	0.40%
03/07/2018 18:00	EC	家計單位消費(季比)	4Q	0.30%	0.20%	0.30%	--
03/07/2018 18:00	EC	GDP 經季調(季比)	4Q F	0.60%	0.60%	0.60%	--
03/07/2018 18:00	EC	GDP 經季調(年比)	4Q F	2.70%	2.70%	2.70%	--
03/07/2018 20:00	US	MBA 貸款申請指數	2-Mar	--	0.30%	2.70%	--
03/07/2018 21:15	US	ADP 就業變動	Feb	200k	235k	234k	244k
03/07/2018 21:30	CA	勞動生產力(季比)	4Q	0.10%	0.20%	-0.60%	-0.50%
03/07/2018 21:30	CA	國際商品貿易	Jan	-2.50b	-1.91b	-3.19b	-3.05b
03/07/2018 21:30	US	非農業生產力	4Q F	-0.10%	0.00%	-0.10%	--
03/07/2018 21:30	US	單位勞工成本	4Q F	2.10%	2.50%	2.00%	--
03/07/2018 21:30	US	貿易收支	Jan	-\$55.0b	-\$56.6b	-\$53.1b	-\$53.9b
03/07/2018 23:00	CA	加拿大央行利率決策	7-Mar	1.25%	1.25%	1.25%	--
03/08/2018 03:00	US	U.S. Federal Reserve Releases Beige Book					
03/08/2018 04:00	US	消費信貸	Jan	\$17.650b	\$13.906b	\$18.447b	\$19.209b
03/08/2018 05:00	NZ	ANZ 重型卡車交通流量(月比)	Feb	--	-2.50%	4.10%	3.40%
03/08/2018 05:45	NZ	製造業活動量(季比)	4Q	--	1.00%	0.30%	0.40%
03/08/2018 05:45	NZ	製造業活動(經季調)(季比)	4Q	--	2.80%	0.50%	--
03/08/2018 07:50	JN	國際收支經常帳餘額	Jan	¥437.4b	¥607.4b	¥797.2b	--
03/08/2018 07:50	JN	國際收支經常帳調整	Jan	¥1761.9b	¥2022.6b	¥1479.6b	¥1677.6b
03/08/2018 07:50	JN	貿易收支 BOP 基差	Jan	-¥695.5b	-¥666.6b	¥538.9b	--
03/08/2018 07:50	JN	日本買進海外債券	2-Mar	--	-¥1188.5b	¥201.3b	¥205.4b
03/08/2018 07:50	JN	日本買進海外股票	2-Mar	--	¥201.5b	¥45.0b	¥44.5b
03/08/2018 07:50	JN	外資買進日本債券	2-Mar	--	¥1264.8b	-¥20.6b	-¥25.0b
03/08/2018 07:50	JN	外資買進日本股票	2-Mar	--	-¥463.4b	-¥53.6b	-¥53.7b
03/08/2018 07:50	JN	GDP 經季調(季比)	4Q F	0.20%	0.40%	0.10%	--
03/08/2018 07:50	JN	GDP 年化經季調(季比)	4Q F	1.00%	1.60%	0.50%	--
03/08/2018 07:50	JN	GDP 名目經季調(季比)	4Q F	0.10%	0.30%	0.00%	--
03/08/2018 07:50	JN	GDP 平減指數 年比	4Q F	0.00%	0.10%	0.00%	--
03/08/2018 07:50	JN	GDP 民間消費(年比)	4Q F	0.50%	0.50%	0.50%	--
03/08/2018 07:50	JN	GDP 企業支出(季比)	4Q F	1.30%	1.00%	0.70%	--
03/08/2018 07:50	JN	銀行放款(含信託)(年比)	Feb	2.30%	2.10%	2.40%	2.30%
03/08/2018 07:50	JN	銀行放款不含信託(年比)	Feb	--	2.10%	2.30%	--
03/08/2018 08:01	UK	RICS 房價指數	Feb	7%	0%	8%	7%
03/08/2018 08:30	AU	貿易收支	Jan	A\$160m	A\$1055m	-A\$1358m	-A\$1146m
03/08/2018 10:00	JN	東京平均辦公室空置率	Feb	--	--	3.07	--

03/08/2018 12:30	JN	破產(年比)	Feb	--	--	4.95%	--
03/08/2018 13:00	JN	經濟景氣觀測調查目前(經季調)	Feb	50.5	--	49.9	--
03/08/2018 13:00	JN	經濟景氣觀測調查展望(經季調)	Feb	51.7	--	52.4	--
03/08/2018 13:00	HK	彭博2月香港調查					
03/08/2018 14:45	SZ	失業率	Feb	3.20%	--	3.30%	--
03/08/2018 14:45	SZ	失業率 經季調	Feb	2.90%	--	3.00%	--
03/08/2018 15:00	GE	工廠訂單(月比)	Jan	-1.80%	--	3.80%	--
03/08/2018 15:00	GE	工廠訂單 WDA(年比)	Jan	11.50%	--	7.20%	--
03/08/2018 15:30	FR	Bank of France Ind. Sentiment	Feb	104	--	105	--
03/08/2018 16:00	SP	INE 房價指數(季比)	4Q	--	--	1.80%	--
03/08/2018 16:00	SP	INE 房價指數(年比)	4Q	--	--	6.70%	--
03/08/2018 20:30	US	Challenger 裁員人數(年比)	Feb	--	--	-2.80%	--
03/08/2018 20:45	EC	ECB 主要再融資利率	8-Mar	0.00%	--	0.00%	--
03/08/2018 20:45	EC	ECB Marginal Lending Facility	8-Mar	0.25%	--	0.25%	--
03/08/2018 20:45	EC	歐洲央行存款授信額度利率	8-Mar	-0.40%	--	-0.40%	--
03/08/2018 21:15	CA	新屋開工	Feb	215.0k	--	216.2k	--
03/08/2018 21:30	CA	新屋價格指數(月比)	Jan	0.10%	--	0.00%	--
03/08/2018 21:30	CA	新屋價格指數(年比)	Jan	3.30%	--	3.30%	--
03/08/2018 21:30	CA	建築許可(月比)	Jan	-1.50%	--	4.80%	--
03/08/2018 21:30	US	首次申請失業救濟金人數	3-Mar	220k	--	210k	--
03/08/2018 21:30	US	連續申請失業救濟金人數	24-Feb	1919k	--	1931k	--
03/08/2018 22:45	US	彭博消費者舒適度	4-Mar	--	--	56.2	--
03/09/2018 01:00	US	家計部門變動-依淨值	4Q	--	--	\$1742b	--
03/09/2018 05:45	NZ	信用卡支出-零售(月比)	Feb	0.10%	--	1.40%	--
03/09/2018 05:45	NZ	信用卡支出-總額(月比)	Feb	--	--	0.60%	--
03/09/2018 07:30	JN	家計支出總額(年比)	Jan	-1.00%	--	-0.10%	--
03/09/2018 07:50	JN	貨幣存量 M2(年比)	Feb	3.30%	--	3.40%	--
03/09/2018 07:50	JN	貨幣存量 M3(年比)	Feb	2.80%	--	2.90%	--
03/09/2018 08:00	JN	勞工現金收入(年比)	Jan	0.70%	--	0.70%	--
03/09/2018 08:00	JN	實質現金收入(年比)	Jan	-0.70%	--	-0.50%	--
03/09/2018 09:30	CH	PPI(年比)	Feb	3.80%	--	4.30%	--
03/09/2018 09:30	CH	CPI(年比)	Feb	2.50%	--	1.50%	--