



### 邁向狂熱升息時代，美歐英比併

美聯儲 6 月 15 日宣佈將短期聯邦基金利率目標區間提高 0.75 個基點到 1.50%-1.75%，這是美聯儲自 1994 年以來加息幅度最大的一次。利率期貨市場走勢顯示，市場預計美聯儲在 7 月會議上也將加息 75 個基點的可能性約為 85%，9 月會議加息 50 個基點的可能性超過 50%。美國財政部長耶倫 6 月中旬表示，隨著美聯儲採取越來越激進的行動來應對急劇上升的通脹，即將到來的經濟衰退並不是「不可避免的」。

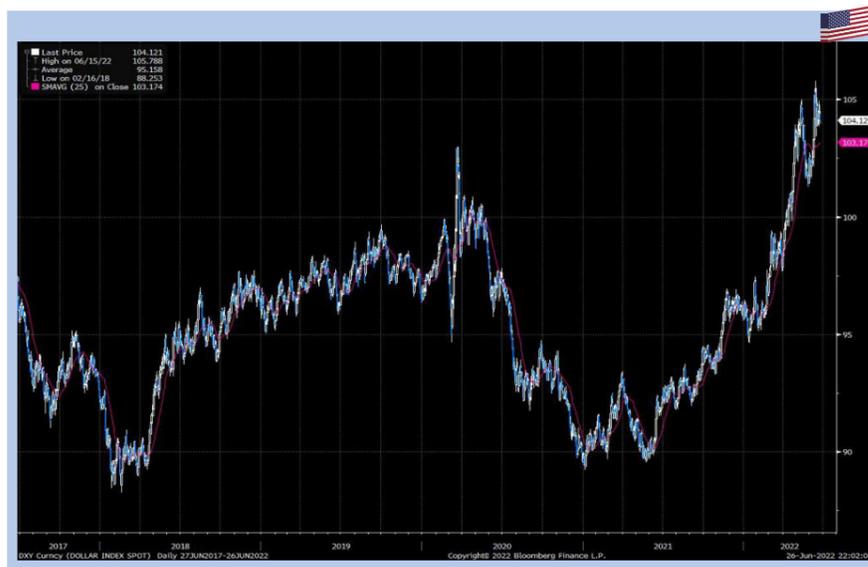
歐洲央行於 6 月 9 日議息會後發表聲明指，將在三周後，即自 7 月 1 日起，停止大規模買債，同時將會加息 0.25 厘。買債計劃經歷 7 年後，終於結束。歐央行更表示，基於目前的評估，在 9 月之後，管理委員會預計逐步且持續的加息路徑合適。若通脹惡化，該行料加息步伐會更大，被市場解讀成替 9 月加息半厘先行放風。其後歐洲央行在 6 月 15 日召開了一次緊急會議，同意控制區內南部國家的借款成本，以便其可以在 7 月和 9 月加息。隨著美國進入加息週期，多國政府的借貸成本急升，歐洲國債市場亦出現異常波動，意大利外，西班牙、葡萄牙等負債率高的國家均面臨壓力，市場憂慮或會重演 2011 年歐債危機。歐洲央行在 6 月 14 日召開緊急會議，會上指示相關的歐元體系委員會 (Eurosystem Committees) 與歐洲央行屬下部門合作，創建一個「新的防分裂工具」(new anti-fragmentation instrument)，以解決歐元區成員國的國債孳息率無端飆升問題。

英國央行 6 月 16 日宣佈將利率再提高 0.25 個百分點至 1.25%，指標利率目前處於 2009 年 1 月以來的最高水平，這是英國央行自去年 12 月以來的第五次升息。央行仍堅持更加循序漸進的做法，並警告說英國經濟將在 4-6 月期間萎縮。利率期貨工具數據顯示，市場認為英國銀行已對通脹失去控制，加大對央行需要實施一連串大幅加息的押注，預料到年底英國利率升至 3 厘水平，即是有 1.75 厘加息空間，意味今年剩下的 4 次會議需要 3 次加息半厘和 1 次加息四分一厘。

### 加息氛圍 + 俄烏戰爭，商品貨幣受壓

在一系列央行加息之後，風險偏好的低迷和股市的拋售則令商品貨幣近日顯著受壓。澳元兌美元 4 月初 0.7661 至 5 月 12 日低見至 0.6829，跌幅逾 10%。紐元兌美元最低跌見 0.6197，自 4 月高位 0.7034 亦跌見 13%，同期道指由最高 35492 跌至 5 月最低 30635 同樣也是約 13% 的跌幅，可見歐美股市的走向深深影響著澳元、紐元、加元等商品貨幣的走勢。

美元



(數據圖片：Bloomberg 提供)

歐元兌美元



英鎊兌美元



澳元兌美元

紐元兌美元



(數據圖片：路透社提供)

## 日、瑞超低息貨幣的壓力，央行干預的疑慮

瑞士央行6月16日15年來首次提高政策利率，加入其他央行收緊貨幣政策的行列，以對抗重新抬頭的通脹。央行將指標利率從2015年以來即維持不變的負0.75%調升至負0.25%，這同時亦為瑞士央行2007年12月以來首次加息。議息會後美元兌瑞郎重挫，創下約六年半以來的最大單日跌幅。央行表示，不排除在可預見的將來有必要進一步加息，以穩定通脹。瑞士央行一改其近年的作風，突然加息令市場意外，央行以往是壓制瑞郎以抵禦通縮，現在則接受瑞郎升值並將其作為壓制輸入型通脹的工具。

在日本方面，在多個主要央行跟上加息的路途上，日本央行仍然維持利率政策不變，並堅持將借貸成本保持在目前或更低水平的指導意見，表明其專注於支持經濟從新冠疫情中復甦的決心，但警告稱正密切關注日圓走勢。日本和世界其他國家之間的貨幣政策分歧日益擴大，將日圓推低至24年低點。當前日本央行陷入兩難境地。由於日本的通脹率遠低於西方經濟體，其側重點是以低利率支持仍然疲軟的經濟。但央行的鴿派政策引發了日圓大幅下跌，傷及嚴重依賴燃料和原材料進口的國內經濟。

## 人民幣回軟，會否探試7算關口？

中國因為疫情困擾，動態清零政策使得經濟復甦持續面臨壓力，貨幣政策需要維持寬鬆局面，今年中美利差一路收窄至倒掛，這令至人民幣在第二季顯著承壓，有指年內大有機會試破七算。不過，亦要留意若中國疫情得以好轉，而隨著中國經濟逐漸復甦，屆時或有助支撐人民幣走勢。另外，值得注意的是，國際貨幣基金(IMF)近期完成5年一次特別提款權(Special Drawing Rights, SDR)定值審查，2022年5月14日，IMF將歐元、日圓和英鎊的權重都下修，美元權重從41.73%上調至43.38%、人民幣從10.92%上調至12.28%，儲備貨幣角色地位僅次於美元和歐元，日圓和英鎊緊追在後。

## 黃金、白銀不一樣的魅力

縱然各國利率偏向上行，通脹預期回落，對黃金估值不利；但另一方面，市場波動率抬升，黃金的避險屬性將對金價形成支撐作用，這給予金價一定抗跌性。中期來看，金銀市場仍將面臨高通脹和美聯儲政策之間的博弈。但從長期來看，在地緣局勢、新冠肺炎疫情以及全球供應鏈等因素的綜合影響下，全球經濟增長動能減弱，金銀價格尚具有一定的上升潛力。



黃金



白銀



美元兌人民幣



### 支持阻力表

更新日期: 2022-07-03 16:03:55

Monthly(月份)	LLG 黃金	阻力	1809	1824*	1845	1899
		支持	1796	1769	1746	1710
July (07月)	LLS 白銀	阻力	20.35	20.80*	21.40	22.25
		支持	19.90	19.00	18.45	17.30

www.MW801.com

Weekly(週)	LLG 黃金	阻力	1812	1839	1853	1868
		支持	1796	1781	1768	1754
	LLS 白銀	阻力	20.15	20.95	21.65	22.35
		支持	19.45	18.75	17.95	16.90

走勢專線: (852) 9262 1888

Daily(日)	LLG 黃金	阻力	1814	1824	1832	1845
		支持	1803	1796	1786	1776
	LLS 白銀	阻力	20.10	20.35	20.75	21.25
		支持	19.60	19.40	18.90	18.45

尊貴客戶中心: 香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心801室

# 股票推介

## 中銀香港 (02388)

受惠本地經濟回穩及銀行同業拆息上升，下半年淨利息收入有望增加。

銀行股中這個目前走勢最好建議入市價參考 \$29.6-\$30，目標價 \$31.40 \$32.60 & \$35，止蝕 \$26.75。

## 京東 (09618)

618 購物節銷售額按年增長 10%，早前有消息指有意進軍外賣業務。預計波幅在 \$220 至 \$270。後市須上破 270 才可轉勢。

京東健康 (06618) 及京東物流 (02618) 均為京東集團子公司，隨著中央對平台企業的監管開始放寬，加上穩定物流及供應鏈對內地經濟有穩定作用，同系公司可以留意。

## 友邦 (01299)

有望受惠加息增加投資收入，憧憬本地下半年有望通關及內地再有城市獲批營業計可。

## 農夫山泉 (09633)

股價橫行待變，業務穩定，惟估值偏高及息率不算吸引。\$43.20 為分界線。

## 美國放行委內瑞拉出口石油予歐洲，能否解決供需缺口？

俄羅斯入侵烏克蘭引發西方制裁，導致全球石油供應緊絀。對此，美國已同意鬆綁對委內瑞拉的制裁，讓該國原油可以再次輸出歐洲，這是在美國制裁下的委內瑞拉，在過去 2 年來首次向歐洲出口原油。委內瑞拉的石油資源豐富，目前探明儲量為 3000 億桶，佔全球儲備比例 17.8%，位居世界第一，石油出口也是該國的經濟支柱之一。根據資料顯示，6 月 17 日一艘載有 65 萬桶委內瑞拉原油的油輪即將開往歐洲。這將是委內瑞拉受到美國石油制裁後，兩年來首次向歐洲出口原油。此外，市場人士亦擔心美國聯邦儲備理事會 (FED) 加息可能使美國經濟陷入衰退，從而抑制對燃料的需求。



(數據圖片：路透社提供)



(數據圖片：Bloomberg 提供)

英皇證券 (香港) 有限公司  
Emperor Securities Limited

英皇期貨有限公司  
Emperor Futures Limited

英皇金融集團 (香港) 有限公司  
Emperor International Exchange (HK) Company Limited

英皇金業有限公司  
Emperor Bullion Limited

風險聲明：投資涉及高風險。投資者應尋找在其熟悉的投資產品及了解有關投資的風險程度而進行投資。以下有關各類投資產品的風險警告並不詳盡，閣下應在選擇投資前，考慮自身的投資經驗、財務狀況、投資目標、風險承受程度，再進行投資。如還是不了解或有懷疑，請聯絡你的獨立投資顧問，分析閣下目前的財務狀況，再選擇合適的產品進行投資。

槓桿式貴金屬及外匯交易虧損風險可以相當重大。閣下所蒙受的虧損可能超過最初保證金款額的實際預期。即使閣下已設定備用交易指示，例如「止蝕」或「限價」交易指示，亦未必可以將虧損局限於原先設定的數額。市場情況可能使這些交易指示無法執行。閣下可能會被要求一接到通知，需即存入額外保證金款額。如閣下未能在所訂時間內提供所需款額，閣下持有未平倉的合約可能會被即時終止。而有關帳戶所出現的任何逆差，閣下必需負責。因此，閣下必須仔細考慮，鑑於自己的財務狀況及投資目標，這種買賣是否適合閣下。切勿將閣下無法承受損失的資金用於投機。如對以上內容有任何查詢或疑問，歡迎到本 [www.MW801.com](http://www.MW801.com) 瀏覽或致電 2574 2229 與本公司聯絡。

實時手機報價網站

[www.92621888.com](http://www.92621888.com)

英皇尊貴理財中心  
EMPEROR VIP CENTRE

香港灣仔軒尼詩道288號英皇集團中心8樓801室  
Rm.801, 8<sup>th</sup> Floor, Emperor Group Centre  
288 Hennessy Road, Wan Chai, Hong Kong  
Tel: 2574 2229, 9262 1888