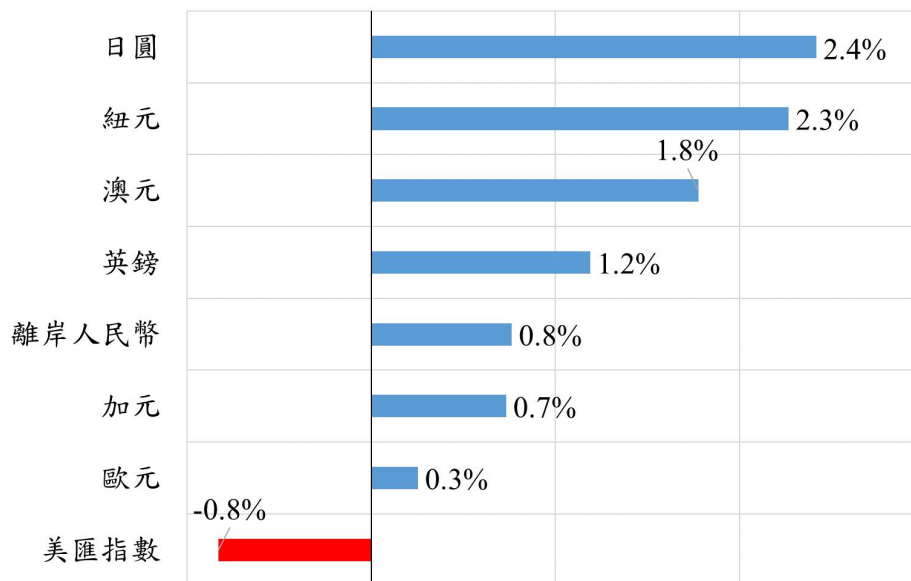


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 3 月 17 日

本周市場焦點

- 美聯儲將在本周四公佈利率決議結果。由於矽谷銀行倒閉事件的風險蔓延暫告段落，為保持貨幣政策連續性，預計美聯儲會如期加息 25 個基點。
- 英國央行本周四也將公佈利率決議結果。瑞士信貸風波或令通脹擔憂讓位於金融業動盪，為英國央行的決定增添變數。
- 本周英國將發佈 2 月 CPI 數據。市場預計，CPI 有望從 1 月的 10.1% 繼續回落至 9.9%，但整體仍處於相對高位。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數在上周初延續跌勢，最低回落至 103.443，之後一度反彈至 105.11，但之後繼續下行，上周五收報 103.708，整周下跌 0.8%。隨著利率持續大幅上升令資產價格受壓，美國在短時間內出現三間銀行倒閉，包括 Silvergate Bank、Silicon Valley Bank（矽谷銀行, SVB）和 Signature Bank（簽名銀行），對市場短期帶來震盪及負面影響。特別是隨後又爆發瑞士信貸（Credit Suisse）的風險事件，投資者對全球銀行業經營狀況和金融穩定性的憂慮持續加深。因此，儘管美國 2 月 CPI 和核心 CPI 走勢再度印證通脹的強粘性，且初請失業金人數創去年 7 月以來最大降幅，但市場對美聯儲的加息預期仍明顯降溫。目前，市場預計美聯儲將在 3 月加息 25 個基點，終端利率水平在 4.9% 附近。上周其他非美貨幣以走升為主。在瑞士央行向瑞士信貸實施近 540 億美元的救助後，歐洲央行如期加息 50 個基點，但不再對下一次加息做出明確承諾，並表達了對金融市場動盪的充分關切，或意味著金融系統的風險事件令歐洲央行的利率前景不確定性增大。另一方面，歐洲央行將 2023 年調和 CPI 預期從去年 12 月的 6.3% 下調至 5.3%，但將核心調和 CPI 預期從 4.2% 上調至 4.6%，印證了核心價格壓力依舊強勁的現狀。預計歐洲央行之後將在控通脹和金融穩定之間做出平衡。歐元兌美元從上周低點 1.0516 反彈，一度升穿 1.07 關口，上周五收報 1.0670，全周上漲 0.3%。上周銀行倒閉風暴所引發的市場避險情緒也令日圓受益，全周美元兌日元下跌 2.4%，盤中曾創 2 月 14 日以來的新低至 131.56。

展望本周，美聯儲將公佈利率決議。預計，為保持貨幣政策的連續性，美聯儲也會遵循歐洲央行的操作，兌現加息 25 個基點，美匯指數料仍有震盪走升的機會。預計**美匯指數短線或將在 103-106 區間上落**。另外，英國央行也將公佈利率決議。英國財政大臣在向議會提交的 2023 年預算要點中提到，英國經濟在 2023 年不會陷入衰退，通脹將大幅下降，並宣佈未來三年將再向經濟注入 220 億英鎊。市場預期這或將促使英國央行再次加息，但近期金融市場的動盪為英國央行的決定再添變數。**英鎊兌美元短線料將在 1.19 至 1.23 區間內反覆震盪**。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

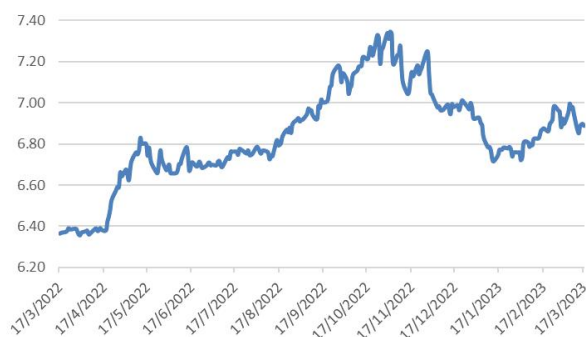
人民幣

上周初離岸人民幣延續升勢，一度走升至 6.8317，之後震盪回落至 6.90 水平附近，全周走升 537 點子或 0.8% 至 6.8861 水平。內地 1-2 月核心經濟運行數據顯示，生產端恢復速度較快，消費也有所好轉，基建和製造業投資也維持了較好的增速勢頭，特別值得注意的是，房地產投資和銷售表現超預期，表明地產已開始顯現觸底回升的跡象。整體來看，1-2 月內地經濟較快復甦，但預計之後經濟復甦動能或會逐步放緩，且需要重點關注海外風險持續下對外需的影響。此外，港交所力推的港股「港幣-人民幣雙櫃檯模式」進入實質性推進階段，預計將為離岸人民幣在中長期帶來更加豐富的投資標的。美元兌離岸人民幣短期料將在 6.80-6.98 區間波動。

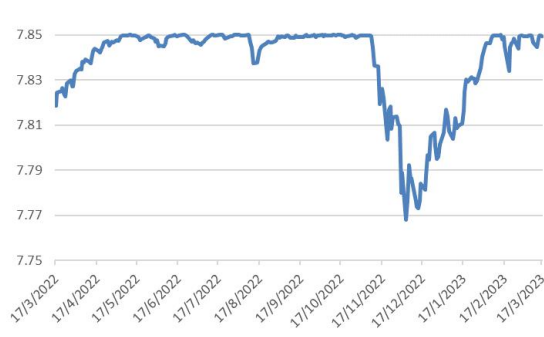
港元

港元匯率在上周初一度走升至 7.8372，創近一個月新高，但之後再度震盪回落至 7.85 弱方兌換保證水平附近。港元拆息回落，上周五 1 個月、3 個月和 12 個月港元拆息分別下行至 3.00917%、3.72702% 及 4.29411% 水平。預期港元短綫或將繼續徘徊在 7.85 弱方兌換水平附近。

美元兌離岸人民幣走勢圖：



美元兌港元走勢圖：



數據來源：彭博

利率市場

美元利率

繼美國矽谷等三家銀行倒閉後，瑞士信貸也再陷危機，美債受到市場避險情緒影響，2 年期和 10 年期美債收益率分別一度下行至 3.71% 和 3.36%，之後 2 年期及 10 年期美債收益率分別從低點回到上周五的 3.8374% 和 3.4286%，2 年期和 10 年期美債收益率差倒掛幅度則收窄至目前的 47 個基點。預計 2 年期美債息短線或在 3.6%-4.4% 區間波動，10 年期美債息或在 3.3%-3.8% 區間波動。

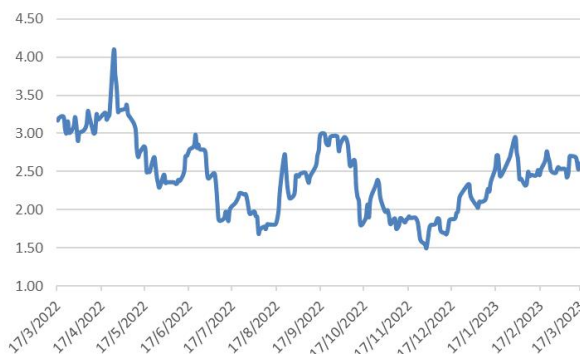
人民幣利率

內地 1-2 月核心經濟運行數據表現相對理想，表明經濟復甦較快，但當前內地經濟基礎尚未牢固，政策方面仍有必要繼續施力改善預期。3 月央行大額超量續作中期借貸便利（MLF）4,810 億元，實現 2,810 億元中長期資金淨投放，並繼續維持中標利率不變。此外，央行決定於 2023 年 3 月 27 日降低金融機構存款準備金率 0.25 個百分點（不含已執行 5% 存款準備金率的金融機構）。本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為 7.6%。同時，預計在穩增長、擴內需的目標下，結構性支持工具仍有繼續發力的空間。1 個月及 3 個月 CNH 拆息上周五分別在 2.62% 及 2.81%，預計人民幣息口近期將保持平穩為主。

10 年期美債息走勢圖：



1 個月 CNH 拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

上周受到歐美銀行業危機引發的避險情緒及美油庫存增加等因素影響，原油價格受挫下行，跌幅超過 10%，紐約期油最低回落至 3 月 17 日的 65.17 美元/桶，自 2021 年 12 月以來首次跌破 70 美元/每桶。之後隨著危機的暫時緩解，石油市場氣氛獲得一定提振，紐約期油價格小幅反彈至 67 美元/桶附近。此外，歐佩克月報顯示，季節性需求低迷，預計下一季度的原油供應將出現適度盈餘，且國際能源署（IEA）的月度石油市場報告也對油市持悲觀態度。預計紐約期油短線料將繼續在 64-74 美元/桶區間震盪。

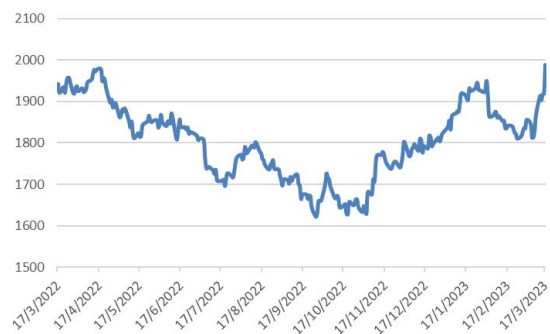
現貨金

歐美銀行危機，引發避險情緒升溫，推動避險資金流向金市。此外，金融市場動盪下，市場重新下調對於美聯儲的加息預期，美債收益率大幅回落，黃金面臨的持續高息壓制獲得緩解，現貨金上周大幅走升 6.5%，盤中最高觸及 1,989.43 美元/盎司，收報 1,989.25 美元/盎司。短線或有望進一步向上試探 2,000 美元/盎司水平。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

本周重要經濟數據及事件

時間	國家/地區	經濟數據		預期	前值
03/21/2023 05:45	紐西蘭	進口(紐西蘭幣)	二月	--	7.42b
03/21/2023 05:45	紐西蘭	出口(紐西蘭幣)	二月	--	5.47b
03/21/2023 08:30	澳洲	RBA Minutes of March Policy Meeting			
03/21/2023 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	二月	--	0.50%
03/21/2023 20:30	加拿大	CPI(年比)	二月	--	5.90%
03/21/2023 20:30	加拿大	消費者物價指數	二月	--	153.9
03/21/2023 22:00	美國	成屋銷售	二月	4.15m	4.00m
03/21/2023 22:00	美國	成屋銷售(月比)	二月	3.80%	-0.70%
03/22/2023 15:00	英國	CPIH 年比	二月	--	8.80%
03/22/2023 15:00	英國	CPI(月比)	二月	--	-0.60%
03/22/2023 15:00	英國	CPI(年比)	二月	9.90%	10.10%
03/22/2023 15:00	英國	核心 CPI(年比)	二月	--	5.80%
03/22/2023 15:00	英國	零售價格指數	二月	--	360.3
03/22/2023 15:00	英國	RPI(月比)	二月	--	0.00%
03/22/2023 15:00	英國	RPI(年比)	二月	--	13.40%
03/22/2023 15:00	英國	PPI 產出(未經季調)(月比)	二月	--	0.50%
03/22/2023 15:00	英國	PPI 產出(未經季調)(年比)	二月	--	13.50%
03/22/2023 15:00	英國	PPI Input NSA MoM	二月	--	-0.10%
03/22/2023 15:00	英國	PPI Input NSA YoY	二月	--	14.10%
03/23/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	3 月 22 日	5.00%	4.75%
03/23/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	3 月 22 日	4.75%	4.50%
03/23/2023 20:00	英國	英國央行銀行利率	3 月 23 日	4.25%	4.00%
03/23/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	3 月 18 日	--	192k
03/23/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	3 月 11 日	--	1684k
03/23/2023 22:00	美國	新屋銷售	二月	650k	670k
03/23/2023 22:00	美國	新屋銷售(月比)	二月	-3.00%	7.20%
03/23/2023 23:00	歐元區	消費者信心指數	三月(初值)	-18.9	-19
03/24/2023 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	二月	3.30%	4.30%
03/24/2023 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	二月	3.10%	4.20%
03/24/2023 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	二月	3.40%	3.20%
03/24/2023 15:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	二月	--	0.50%
03/24/2023 15:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	二月	--	-5.10%
03/24/2023 15:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	二月	--	0.40%
03/24/2023 15:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	二月	--	-5.30%
03/24/2023 17:00	歐元區	S&P Global Eurozone Manufacturing	三月(初值)	48.8	48.5
03/24/2023 17:00	歐元區	S&P Global Eurozone Composite PMI	三月(初值)	51.8	52
03/24/2023 17:00	歐元區	S&P Global Eurozone Services PMI	三月(初值)	52.5	52.7
03/24/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	一月	--	0.50%
03/24/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	一月	--	-0.60%
03/24/2023 20:30	美國	耐久財訂單	二月(初值)	1.70%	-4.50%
03/24/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	三月(初值)	47.3	47.3
03/24/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	三月(初值)	50.3	50.6
03/24/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	三月(初值)	--	50.1

數據來源：彭博

免責聲明

本文件所提供的數據乃從相信屬可靠之來源搜集。交通銀行股份有限公司對該等數據、意見或推測的公正性、準確性、完整性或正確性並無作任何明示或默示的擔保、申述、保證或承諾，亦不會就使用或依賴本文件所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資建議或保證回報。投資者須對本文件所載數據、意見及推測的相關性、準確性及充足性自行作出評估，並就此評估進行認為有需要或合適的獨立調查。所有此等數據、意見及推測均可予以修改而毋須事前通知。

本文件所提及、評論或推薦（視情況而定）之投資項目未必適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何證券及/或投資是否切合任何個別人士的情況作出任何聲明。投資者不應只根據本文件而作出任何投資決定。投資者必須根據其各自的投資目的、財務狀況及獨特需要作出投資決定，並在有需要時諮詢其獨立專業顧問。本文件並不擬提供專業意見，因此不應賴以作為此方面之用途。非所有地區之所有人士均可享用或認購有關投資項目。就任何人士是否符合使用個別產品或服務的資格，以本行的最終決定為準。

投資涉及風險，投資者需注意投資項目之價值可升亦可跌，甚至變成毫無價值，而過往之表現亦不一定反映未來之表現。本文件只供一般參考用途，本文件（或其中任何部分）不應被用作廣告之用，亦不構成任何投資買賣（如證券及/或貨幣）之建議、招售或招攬。本文件並非，亦無意總覽本文件所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。於作出任何投資決定前，敬請投資者細閱及瞭解有關該等證券或投資的所有銷售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。本文件的數據並不構成銷售文件的一部份。

本文件內容未經本行授權，不能作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式發給其他人。本文件內容並未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。