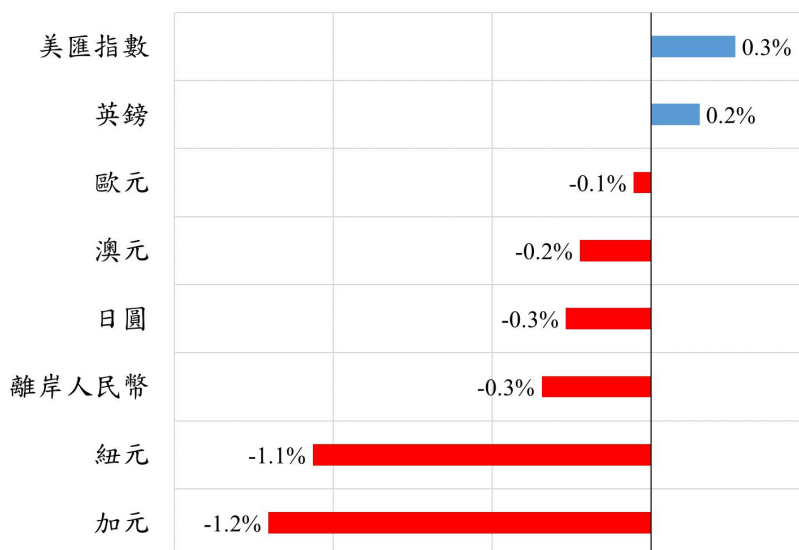


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 4 月 21 日

本周市場焦點

- 日本央行本周五將公佈議息結果。這是植田和男接任央行行長一職後首次主持的貨幣政策會議，市場預計將維持目前超寬鬆貨幣政策不變，但不排除或暗示往後會議存在調整政策的可能。
- 內地本周四將公佈 3 月規模以上工業企業利潤。隨著經濟活動逐步回復常態，市場需求料逐步回暖，工業企業利潤有望逐步回升。
- 美國本周將公佈第一季度 GDP 及 3 月 PCE，預計經濟及通脹持續放緩將為美聯儲減慢加息步伐提供理據。

外匯市場

G7 貨幣

美國密西根大學4月消費者信心指數為63.5，高於預期值62.1；消費者一年通脹預期初值為4.6%，升幅為近兩年最大。且紐約州製造業活動意外出現五個月以來首次擴張，紐約州製造業景氣指數報10.8，遠高於市場預期-18。市場再度預期美聯儲或需採取更多措施來遏制通脹，加上美聯儲官員鷹派論調再現，推動美匯指數在周初連續反彈。不過，接近上周末，美國首領失業救濟金人數增至24.5萬人，為2021年11月以來最高，顯示勞動力市場有所降溫；此外，費城聯儲的第四份報告顯示，其衡量大西洋沿岸中部地區工廠活動的指標在4月份驟降至近三年來的最低水平。上述數據令市場對美聯儲緊縮的押註下調，美匯指數隨後回調。此外，歐洲央行3月貨幣政策會議紀要重申了對通脹的擔憂，認為通脹仍然過於強勁。且歐洲央行官員最近發表的言論顯示，大多數主要決策者都同意繼續加息。英國公佈3月通脹數據，3月CPI同比上升10.1%，高於市場預期的9.8%，並連續第7個月錄得兩位數增幅，且英國3個月平均薪酬按年上漲5.9%，進一步提高市場對英國央行將繼續加息的預期。

展望本周，美國將公佈第一季度GDP及3月PCE，預計經濟及通脹持續放緩將為美聯儲減慢加息步伐提供理據。預計美元整體走勢或將繼續反覆偏弱。另外，日本央行本周五將公佈利率決議和前景展望報告。市場預計日本央行將維持目前超寬鬆貨幣政策不變，但不排除暗示往後會議或存在調整政策的可能。美元兌日圓短線或上破135關口。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

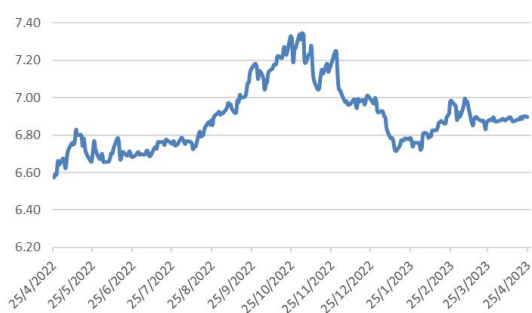
人民幣

美元兌離岸人民幣上周整體偏強，全周上升 0.37% 至 6.8985。數據顯示，內地第一季度 GDP 同比增長 4.5%，高於市場預期的 4%。其中，消費實現了快速復甦，1-3 月，社會消費品零售總額同比增長 5.8%，最終消費對經濟增長的貢獻率超過 60%，較去年全年明顯回升。另外，儘管三大投資增速均有不同程度的放緩，但製造業投資增速表現不俗，特別是高技術產業的貢獻明顯上升，房地產銷售面積降幅亦繼續收窄，商品房銷售額重回正增長。因此，第一季度數據指向內地經濟處於溫和復甦階段，預計政策層面將繼續施力。本周內地將公佈 3 月規模以上工業企業利潤，或多角度展示經濟修復前景。美元兌離岸人民幣短線料將在 6.81-6.92 區間上落。

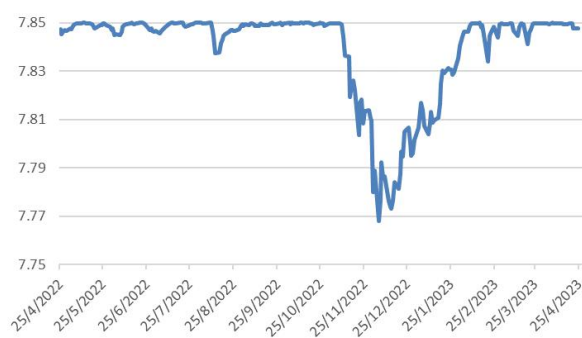
港元

4 月以來港元匯價持續趨弱，多次觸及 7.85 的弱方兌換保證水平，香港金管局多次入市承接港元沽盤，銀行體系結餘進一步跌至 492.3 億港元。由於市場普遍預期美聯儲將在 5 月繼續加息 25 個基點，令美港息差再度走闊。目前 1 個月港美拆息的息差繼續徘徊在 200 個基點高位附近，預計套息交易持續或令港元匯價再次觸及 7.85 的弱方兌換保證水平，銀行體系結餘仍有進一步下降的可能。

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

美聯儲公佈的經濟褐皮書顯示，美國經濟整體狀況受銀行業危機事件影響並不明顯，加上美聯儲官員再度發表鷹派言論，令市場緊縮預期有所升溫。但之後美國就業和生產數據走弱則導致市場對美聯儲緊縮的押註下調。因此，上周美債收益率走勢先揚後抑，2年期美債收益率在升至4.282%後回落至4.18%附近；10年期美債收益率在升至3.6368%後回落至3.57%附近。預計2年期美債息短線將繼續在3.7%-4.4%區間波動，10年期美債息或繼續在3.3%-3.65%區間上落。

人民幣利率

4月貸款市場報價利率（LPR）繼續按兵不動，已連續9個月保持不變。一方面，作為LPR報價基礎的中期借貸便利（MLF）利率在本月並未調整；另一方面，從最新公佈的關鍵經濟金融數據表現來看，內地經濟延續溫和復甦、信貸和社融在第一季度實現開門紅，短期內再次調降利率的必要性和緊迫性不強。儘管4月以來，多個省份的中小銀行下調人民幣存款掛牌利率，但當前銀行淨息差已處於歷史低點，所以LPR進一步下調的空間不多。短期來看，人民幣利率或將繼續趨向平穩發展。

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

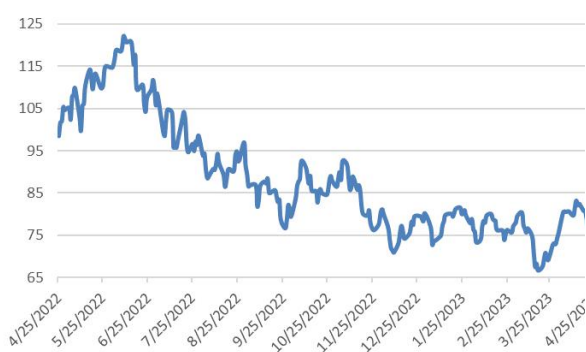
原油

上周國際原油市場總體震盪下落。上周一，受土耳其此前中斷的石油出口港口將恢復供應消息影響，國際原油市場開盤下跌。內地隨後公佈的一季度 GDP 優於市場預期的 4.0%，錄得 4.5%，利好因素部分對沖紐約期油下落勢頭。受到此前 3 月 CPI 數據及消費者通脹預期仍然強勁影響，美聯儲官員持續放鷹，市場對美聯儲 5 月加息預期升溫，美元持續走強打壓油價，紐約期油全周下跌 5.63% 至 77.87 美元/桶。預計國際油價或將繼續震盪，紐約期油短期料將於 72-82 美元/桶區間內反覆。

現貨金

上周國際金價整體走弱，儘管疲軟的美國經濟數據一度強化美聯儲在 5 月加息後將暫停其緊縮周期的預期，但因為美國經濟仍有韌性，美匯指數進一步走弱空間或有限，相應限制了金價升勢。現貨金上周在震盪交投中整體下跌 1.05% 至 1,983.06 美元/盎司，短線料於 1,950-2,040 美元區間震盪。

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	日期	預期	前值
04/25/2023 07:50	日本	PPI服務年比	三月	1.60%	1.80%
04/26/2023 09:30	澳洲	CPI YoY	三月	6.60%	6.80%
04/26/2023 09:30	澳洲	CPI(季比)	一季度	1.30%	1.90%
04/26/2023 09:30	澳洲	CPI(年比)	一季度	6.90%	7.80%
04/26/2023 09:30	澳洲	消費者物價指數截尾平均數(季比)	一季度	1.40%	1.70%
04/26/2023 09:30	澳洲	消費者物價指數截尾平均數(年比)	一季度	6.70%	6.90%
04/26/2023 09:30	澳洲	消費者物價指數加權平均中位數(季)	一季度	1.30%	1.60%
04/26/2023 09:30	澳洲	消費者物價指數加權平均中位數(年)	一季度	6.00%	5.80%
04/27/2023 09:00	紐西蘭	紐西蘭經濟活動展望	四月	--	-8.5
04/27/2023 09:00	紐西蘭	紐西蘭企業信心	四月	--	-43.4
04/27/2023 09:30	澳洲	出口物價指數(季比)	一季度	-2.60%	-0.90%
04/27/2023 09:30	澳洲	進口物價指數(季比)	一季度	0.50%	1.80%
04/27/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4月22日	--	245k
04/27/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月15日	--	1865k
04/27/2023 20:30	美國	GDP年化(季比)	一季度	2.00%	2.60%
04/27/2023 20:30	美國	GDP價格指數	一季度	3.70%	3.90%
04/27/2023 20:30	美國	個人消費支出核心指數(季比)	一季度	4.70%	4.40%
04/27/2023 22:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	三月	1.00%	0.80%
04/27/2023 22:00	美國	成屋待完成銷售年比(未經季調)	三月	--	-21.10%
04/28/2023 09:30	澳洲	PPI(季比)	一季度	--	0.70%
04/28/2023 09:30	澳洲	PPI(年比)	一季度	--	5.80%
04/28/2023 17:00	歐元區	GDP經季調(季比)	一季度	--	0.00%
04/28/2023 17:00	歐元區	GDP經季調(年比)	一季度	--	1.80%
04/28/2023 20:30	加拿大	GDP年比	二月	--	3.00%
04/28/2023 20:30	美國	個人所得	三月	0.20%	0.30%
04/28/2023 20:30	美國	個人支出	三月	-0.10%	0.20%
04/28/2023 20:30	美國	實質個人支出	三月	0.00%	-0.10%
04/28/2023 20:30	美國	PCE平減指數(月比)	三月	0.10%	0.30%
04/28/2023 20:30	美國	PCE平減指數(年比)	三月	4.10%	5.00%
04/28/2023 20:30	美國	PCE核心平減指數月比	三月	0.30%	0.30%
04/28/2023 20:30	美國	PCE核心平減指數年比	三月	4.50%	4.60%
04/28/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	四月(終值)	63.5	63.5
04/28/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	四月(終值)	--	68.6
04/28/2023 22:00	美國	密西根大學預期	四月(終值)	--	60.3
04/28/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	四月(終值)	--	4.60%
04/28/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	四月(終值)	--	2.90%

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。