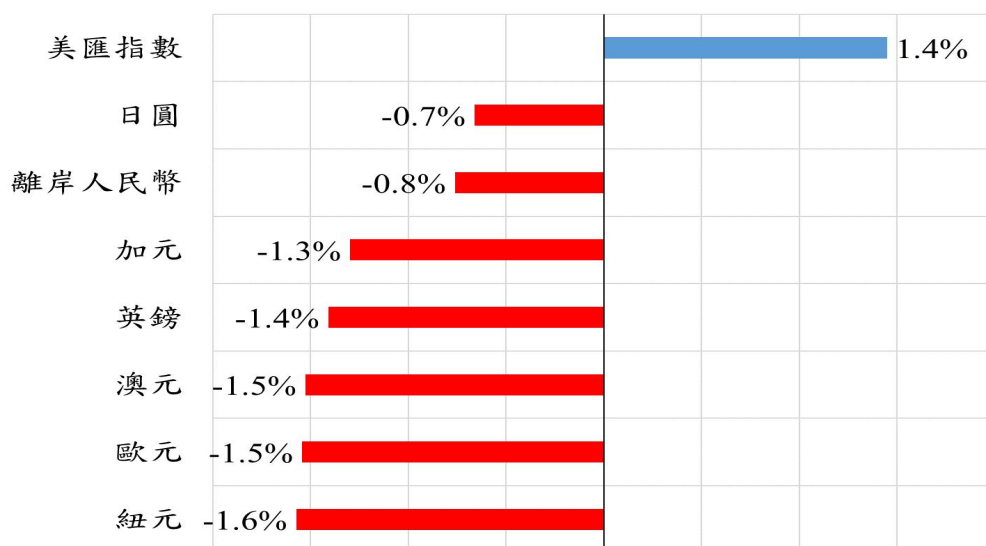


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 5 月 12 日

本周市場焦點

- 香港與內地利率互換市場互聯互通合作（簡稱「互換通」）於本周一正式啟動，允許香港及國際投資者通過「互換通」參與內地銀行間金融衍生品市場，有利於境外投資者管理利率風險及有助推動內地利率衍生品市場的進一步發展。
- 內地本周將公佈一系列宏觀經濟數據，包括 4 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，預計相關數據或顯示內地經濟正在進一步復甦。
- 美國本周將公佈 4 月零售銷售、工業生產、新屋及二手樓銷售。歐元區及日本將公佈第一季 GDP 和 4 月 CPI，預計兩地經濟增長較為溫和，但通脹壓力仍然較大。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周反彈 1.45% 至 102.68。雖然上周五美國公佈的密西根大學 5 月消費者信心指數由 4 月的 63.5 回落至 57.7，但 5-10 年的長期通脹預期則由 4 月的 3.0% 進一步升至 12 年高位 3.2%。另外，美國 4 月整體 CPI 及核心 CPI 同比分別上升 4.9% 及 5.5%，仍然遠高於美聯儲 2% 的通脹目標，顯示美國通脹壓力仍然較大，加上就業市場持續強勁，預計美聯儲年內或需維持利率在較高水平不變，為美元匯價帶來一些支持。技術走勢方面，美匯指數上周五成功向上突破 50 天移動平均線約 102.5 阻力之後，日線圖的 MACD 及 14 天 RSI 均發出上行訊號，預計美匯指數短線有望進一步反彈及向上測試 104 阻力。

其他主要貨幣上周普遍下跌，歐元、英鎊、澳元、紐元及加元上周兌美元均下跌超過 1%。英國央行上周四將指標利率上調 25 個基點至 4.5%，是 2008 年 10 月以來的最高水平；並表示未來可能需要進一步加息。雖然英國央行上調了對經濟增長的預測，不再預計英國經濟衰退。但英國統計局上周五公佈的數據顯示，雖然英國第一季 GDP 同比增長 0.2%，季度環比微升 0.1%；但 3 月 GDP 卻意外收縮 0.3%，削弱了市場對英國經濟前景的樂觀情緒，拖累英鎊匯價表現。英鎊兌美元短線或進一步下試 50 天移動平均線約 1.2350 附近。

美匯指數走勢圖：



英鎊兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

上周離岸人民幣震盪走弱，美元兌離岸人民幣全周則升 0.7% 至 6.9711。內地 4 月以美元計出口延續了同比增長態勢，但增速由 3 月的 14.8% 放緩至 8.5%；而進口則依然疲

弱，同比下跌 7.9%，遠低於市場預期的-0.3%及 3 月的-1.4%。此外，內地 4 月 CPI 同比升幅由 3 月的 0.7%放緩至 0.1%，4 月 PPI 同比跌幅更由 3 月的-2.5%擴大至-3.6%；顯示內地通脹壓力不大，內需仍可進一步提振。內地本周將公佈更多宏觀經濟數據，包括 4 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，市場觀望相關數據能否提供更多經濟持續復甦的訊號。預計美元兌離岸人民幣短線或進一步反覆向上測試 7.0 關口阻力。

港元

由於本港銀行體系結餘進一步跌至 2008 年以來的低位約 447 億港元，加上香港上市公司派息季節臨近，令市場對港元需求明顯增加，繼而推動港元拆息上周全線上升。港元隔夜拆息上周大幅飆升 102 個基點至 4.54%，1 個月拆息全周升 68 個基點至 4.34%。港元拆息走高，令港美息差進一步收窄，從而降低套息交易的吸引力，為港元匯價帶來支持；美元兌港元上周四一度回落至 7.8255。受企業派息、季結及半年結等因素影響，預計港元匯價短線或反覆偏強。

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

美國 4 月 CPI 及 PPI 同比升幅雙雙放緩，為美聯儲 6 月暫停加息提供了理據；但 5-10 年的長期通脹預期則升至 12 年高位 3.2%，顯示目前通脹仍處較高水平，預計美聯儲年

內減息的機會不大，為美債息提供了一些支持。另外，美國民主共和兩黨在債務上限的談判仍未有明確進展，3 個月期與 10 年期美債利差倒掛幅度維持在約 169 個基點，顯示市場對此有擔憂。預計 2 年期美債息短線將繼續在 3.6%-4.2% 區間波動，10 年期美債息或繼續在 3.3%-3.6% 區間上落。

人民幣利率

內地 4 月人民幣新增貸款 7,188 億元，同比增加 649 億元，但遠低於市場預計的 1.4 萬億元及 3 月的 3.89 萬億元，主要受居民貸款減少所拖累。居民貸款 4 月減少 2,410 億元，顯示居民消費信心和購房意願仍偏弱，經濟或需更多政策支持。預計貨幣政策在一段時間內仍將以偏向寬鬆為主，料將繼續合理、適度及有針對性地投放資金，並與積極的財政政策相配合來推動經濟進一步復甦。人民幣利率短期料將繼續緩和向下。

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

雖然 OPEC 上周四將中國今年的平均石油需求預測上調 5 萬桶/日，但中國對石油需求回暖將被其他地區的減少所抵銷。再加上市場對全球經濟增長前景及美國債務上限問題仍有擔憂，拖累油價連跌四周。紐約期油上周下跌 1.8% 至 70.04 美元/桶，倫敦布蘭特期油全周下跌 1.5% 至 74.17 美元/桶。展望本周，美國債務問題仍未取得突破性進展，加上市場對經濟衰退擔憂揮之不去，預計油價仍將繼續震盪趨弱，紐約期油短線或進一步

反覆向下測試 65 美元/桶。

現貨金

現貨金上周微跌 0.2% 至 2,010.77 美元/盎司。美元反彈為金價帶來下行壓力，但美國債務問題引發避險需求亦為金價帶來一些支持，限制了金價的跌幅。在好淡因素互相角力的影響下，預計金價短線將於高位反覆震盪；現貨金短線料將於 1,980-2,050 美元區間反覆上落。

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
05/15/2023 07:50	日本	PPI 月比	四月	0.00%	0.00%
05/15/2023 07:50	日本	PPI 年比	四月	5.60%	7.20%
05/15/2023 14:30	瑞士	生產者及進口價格(年比)	四月	--	2.10%
05/15/2023 14:30	瑞士	生產者及進口價格(月比)	四月	--	0.20%
05/15/2023 20:15	加拿大	新屋開工	四月	--	213.9k
05/15/2023 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	五月	-4	10.8
05/16/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	四月	10.80%	3.90%
05/16/2023 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	四月	4.90%	3.00%
05/16/2023 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	四月	8.20%	5.80%
05/16/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	四月	22.00%	10.60%
05/16/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	一季度	0.10%	0.10%
05/16/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	一季度	1.30%	1.30%
05/16/2023 17:00	歐元區	貿易收支(經季調)	三月	--	-0.1b
05/16/2023 17:00	歐元區	貿易收支(未經季調)	三月	--	4.6b
05/16/2023 20:30	加拿大	CPI(年比)	四月	--	4.30%
05/16/2023 20:30	加拿大	消費者物價指數	四月	--	155.3
05/16/2023 20:30	美國	零售銷售(控制組)	四月	0.30%	-0.30%
05/16/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	四月	--	4.40%
05/16/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	四月	--	4.60%
05/17/2023 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	一季度	0.80%	0.10%
05/17/2023 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	一季度	0.20%	0.00%
05/17/2023 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	一季度	1.30%	1.20%
05/17/2023 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	一季度	2.00%	1.20%
05/17/2023 17:00	歐元區	CPI(年比)	四月	7.00%	6.90%
05/17/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	四月	0.70%	0.70%
05/17/2023 20:30	美國	新屋開工	四月	1396k	1420k
05/17/2023 20:30	美國	營建許可	四月	1428k	1413k
05/18/2023 07:50	日本	出口(年比)	四月	3.00%	4.30%
05/18/2023 07:50	日本	進口(年比)	四月	-0.60%	7.30%
05/18/2023 09:30	澳洲	失業率	四月	3.50%	3.50%
05/18/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月13日	--	264k
05/18/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月6日	--	1813k
05/18/2023 22:00	美國	成屋銷售	四月	4.28m	4.44m
05/18/2023 22:00	美國	成屋銷售(月比)	四月	-3.60%	-2.40%
05/19/2023 06:45	紐西蘭	進口(紐西蘭幣)	四月	--	7.78b
05/19/2023 06:45	紐西蘭	出口(紐西蘭幣)	四月	--	6.51b
05/19/2023 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	四月	3.50%	3.20%
05/19/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	四月	3.40%	3.10%
05/19/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	四月	4.20%	3.80%
05/19/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	三月	--	-0.20%
05/19/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	三月	--	-0.70%

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。