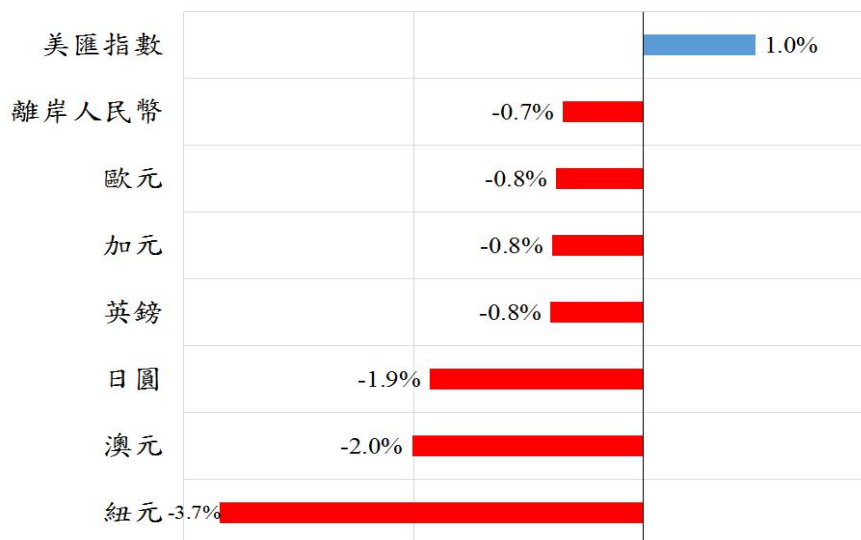


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 5 月 26 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公佈 5 月就業數據，預計非農就業人數將增加 19 萬人，失業率料將繼續徘徊在歷史低位附近 3.5%。若數據符合或優於預期，或將提升市場對美聯儲 6 月可能加息的預期。
- 美國總統拜登與眾議院議長麥卡錫上周六就債務上限達成原則性協議，留意美國國會本周三將就相關法案進行表決，預計將可順利通過及令美國避免出現債務違約。
- 內地本周將公佈 5 月製造業及非製造業 PMI，料將為經濟復甦情況提供更多指引。另外，歐元區本周四將公佈 5 月 CPI，預計歐元區通脹將進一步放緩。

外匯市場

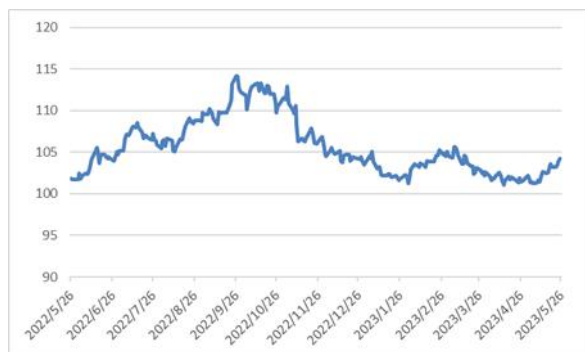
G7 貨幣

雖然美聯儲 5 月會議紀錄顯示，美聯儲傾向 6 月按兵不動，主席鮑威爾亦暗示下月或暫停加息。但美聯儲最青睞的通脹指標個人消費支出價格指數（PCE）4 月超預期全面加速上升，按月及按年分別上升 0.4% 及 4.4%，均高於 3 月的 0.1% 及 4.2%；剔除食品和能源的核心 PCE 按月及按年亦分別升 0.4% 及 4.7%。與此同時，4 月個人所得及支出亦進一步分別上升 0.4% 及 0.8%。相關數據顯示，美國的通脹壓力仍然較大，或迫使美聯儲於 6 月需繼續加息。加息預期升溫，推動美匯指數上周進一步向上突破 104，全周升 0.98% 至 104.2。

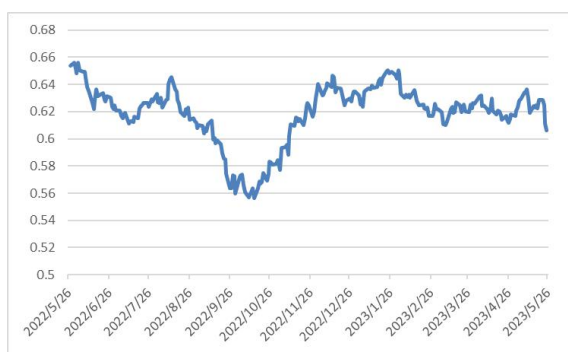
美國總統拜登與眾議院議長麥卡錫在上周六終於就債務上限達成原則性協議，將提高美國債務上限兩年，令美國可避免出現債務違約。美國財長耶倫早前表示，如果不能提高或暫停債務上限，財政部將於 6 月 5 日耗盡資金。留意本周三美國國會將就相關法案進行表決。另外，美國本周五將公佈 5 月就業數據，預計非農就業人數將增加 19 萬人，失業率料將繼續徘徊在歷史低位附近 3.5%。若數據符合或優於預期，或將提升市場對美聯儲 6 月可能加息的預期，為美元帶來進一步的支持。美匯指數短線有望進一步向上測試 105 關口。

其他主要貨幣上周全線下跌，紐元及澳元上周兌美元分別下跌 3.7% 及 2.0%，在主要貨幣之中表現最差。其次是日圓，兌美元上周跌 1.9%。紐西蘭央行上周雖如期加息 25 個基點至 5.50%，但暗示無需進一步收緊貨幣政策。紐西蘭央行預計政策利率峰值在 5.50%，並將於 2024 年第三季開始減息；目前已採取足夠措施來壓抑通脹，預計 CPI 需時回落至 1%-3% 的目標範圍內。鴿派論調令紐元一度急跌至年內新低 0.6033。技術上，紐元兌美元已跌穿今年 2 月中以來區間底部支持 0.6085，打開了進一步下行空間，短線或進一步下試 0.59。

美匯指數走勢圖：



紐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

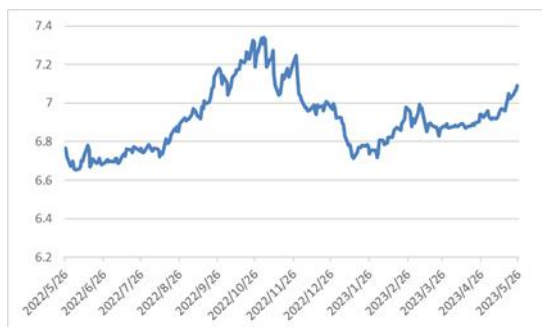
人民幣

上周離岸人民幣延續跌勢。美元兌離岸人民幣上周五一度升至 7.0986 的年內高位。由於美國通脹數據超預期，4 月 PCE 全面加速上升，或迫使美聯儲於 6 月需繼續加息，推動美元走強。但另一方面，內地近期公佈的經濟數據普遍不及市場預期，加上通脹溫和，顯示或需更多政策支持，限制了人民幣匯價的短期表現。美元兌離岸人民幣短線若能上破 7.1 關口，或將進一步反覆向上測試 7.16。

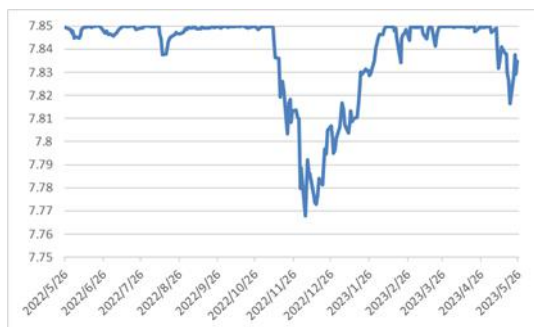
港元

港元匯價連升三個星期之後，上周震盪走弱，兌美元全周下跌 0.22%，收報 7.8337。受美國加息預期升溫推動，美元持續走強，令港元受壓回調。與此同時，港元拆息上周普遍走弱亦為港元添壓，其中隔夜拆息上周下跌 147 個基點至 3.4924%，創去年 12 月以來最大單周跌幅；1 個月港元拆息上周亦回調 30 個基點至 4.3886%。美元偏強料將令港元受壓，但企業派息高峰期、季結及半年結等季節性因素將至，市場對港元需求增加將為港元帶來一些支持。在好淡因素互相角力影響下，預計美元兌港元短線將在 7.80-7.85 區間震盪。

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

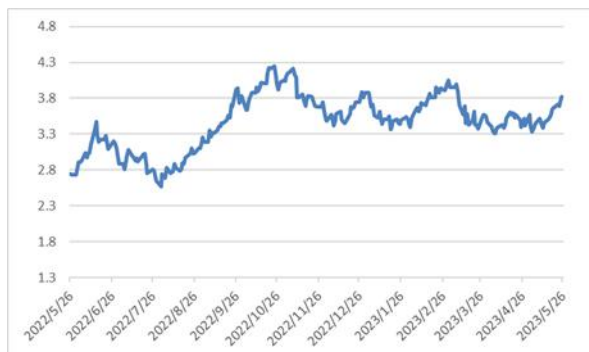
美元利率

受加息預期升溫推動，美債收益率上周持續攀升，10年期美債收益率上漲13個基點至3.7983%；2年期美債收益率全周升幅更高達30個基點至4.5619%。雖然美聯儲主席鮑威爾早前暗示6月或暫停加息，但美聯儲最青睞的PCE於4月超預期全面加速上升，或令當局需重新評估形勢。最新利率期貨市場顯示，美聯儲6月加息的概率高達60%。加息預期持續升溫，預計2年期美債息短線或將進一步向上測試4.8%，10年期美債息或進一步上試4.0%關口阻力。

人民幣利率

本周一人行開展250億元人民幣的7天期逆回購操作，扣除今日到期的20億元逆回購，單日淨投放230億元；中標利率維持在2%。本周共有180億逆回購到期，為維護月末流動性平穩，預計政策當局將繼續為市場提供充足的流動性供應。另外，內地近期公佈的宏觀經濟數據普遍不及預期，顯示經濟復甦內生動力不足，引發市場憧憬內地可能提前於今年第三季下調存款準備金率25個基點。人民幣利率短期料將傾向平穩發展。

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

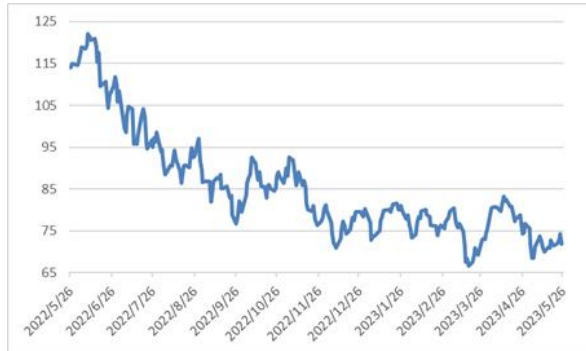
原油

美國債務上限談判在最後時刻終於取得進展，料將可避免出現債務違約，令市場氣氛改善。再加上，美國能源資訊署（EIA）公佈的美國原油庫存上周意外減少 1,245.6 萬桶，創下去年 11 月以來最大跌幅，預期為增加 200 萬桶。另外，沙特能源大臣上周警告石油空頭投機者要小心，此言論引發市場對 OPEC 或考慮再次減產的憧憬，為油價帶來支持。油價連續第二周上漲，紐約期油上周升 1.57% 至 72.67 美元/桶，倫敦布蘭特期油全周漲 1.81% 至 76.95 美元/桶。本周一是美國陣亡將士紀念日，通常此假期的到來，標誌美國夏季旅遊高峰期的開始，市場對原油需求料將有所增加，為國際油價帶來支持。預計紐約期油短線有望反覆上試 75 美元/桶。

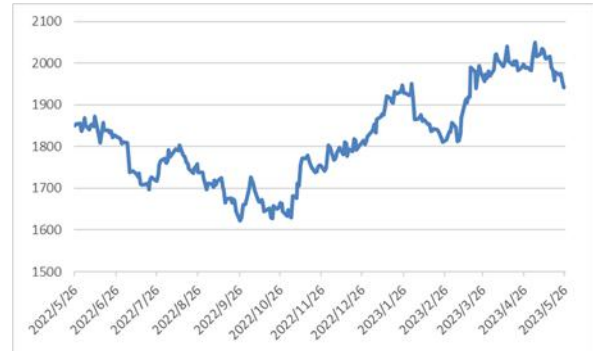
現貨金

美元強勢令金價持續受壓，現貨金連跌三個星期，上周進一步下挫 1.59% 至 1,946.46 美元/盎司。美國債務上限問題未能為金價帶來支持，因為市場普遍預計美國國會在最後時刻將會達成協議，避免出現債務違約。另外，美國 4 月 PCE 超預期全面加速上升，或迫使美聯儲於 6 月需繼續加息。加息預期升溫亦打壓金價。現貨金短線若進一步失守 100 天移動平均線約 1,935 美元支持，或將進一步反覆下試 1,900 美元。

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
05/29/2023 16:30	香港	出口(年比)	四月	--	-1.50%
05/29/2023 16:30	香港	進口(年比)	四月	--	-0.60%
05/29/2023 16:30	香港	貿易收支(港幣)	四月	-30.0b	-40.6b
05/30/2023 07:30	日本	失業率	四月	2.70%	2.80%
05/30/2023 15:00	瑞士	GDP(季比)	第一季	0.10%	0.00%
05/30/2023 15:00	瑞士	GDP年比	第一季	0.60%	0.80%
05/31/2023 07:50	日本	零售銷售(年比)	四月	7.10%	7.20%
05/31/2023 07:50	日本	零售銷售(月比)	四月	0.50%	0.60%
05/31/2023 07:50	日本	工業生產(月比)	四月(初值)	1.30%	1.10%
05/31/2023 07:50	日本	工業生產(年比)	四月(初值)	1.90%	-0.60%
05/31/2023 09:30	中國	綜合採購經理人指數	五月	--	54.4
05/31/2023 09:30	中國	製造業PMI	五月	49.5	49.2
05/31/2023 09:30	中國	非製造業PMI	五月	55.3	56.4
05/31/2023 09:30	澳洲	CPI YoY	四月	6.40%	6.30%
05/31/2023 13:00	日本	新屋開工(年比)	四月	-0.80%	-3.20%
05/31/2023 20:30	加拿大	GDP年比	三月	1.70%	2.50%
06/01/2023 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	五月(終值)	--	50.8
06/01/2023 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	五月	49.3	49.5
06/01/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	五月(初值)	0.20%	0.60%
06/01/2023 17:00	歐元區	失業率	四月	6.50%	6.50%
06/01/2023 17:00	歐元區	CPI預估(年比)	五月	6.30%	7.00%
06/01/2023 17:00	歐元區	核心CPI(年比)	五月(初值)	5.50%	5.60%
06/01/2023 20:15	美國	ADP就業變動	五月	150k	296k
06/01/2023 20:30	美國	非農業生產力	第一季(終值)	-2.70%	-2.70%
06/01/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月27日	235k	229k
06/01/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月20日	1803k	1794k
06/01/2023 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	五月	--	50.2
06/01/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	五月(終值)	48.5	48.5
06/01/2023 22:00	美國	ISM製造業指數	五月	47	47.1
06/01/2023 22:00	美國	ISM銷售價格指數	五月	52.5	53.2
06/01/2023 22:00	美國	ISM就業	五月	--	50.2
06/01/2023 22:00	美國	ISM新訂單	五月	--	45.7
06/02/2023 20:30	美國	非農業就業人口變動	五月	190k	253k
06/02/2023 20:30	美國	私部門就業人口變動	五月	173k	230k
06/02/2023 20:30	美國	製造業就業人口變動	五月	5k	11k
06/02/2023 20:30	美國	失業率	五月	3.50%	3.40%
06/02/2023 20:30	美國	平均時薪(月比)	五月	0.30%	0.50%
06/02/2023 20:30	美國	平均時薪(年比)	五月	4.30%	4.40%
06/02/2023 20:30	美國	勞動參與率	五月	62.60%	62.60%
06/02/2023 20:30	美國	就業不足率	五月	--	6.60%

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。