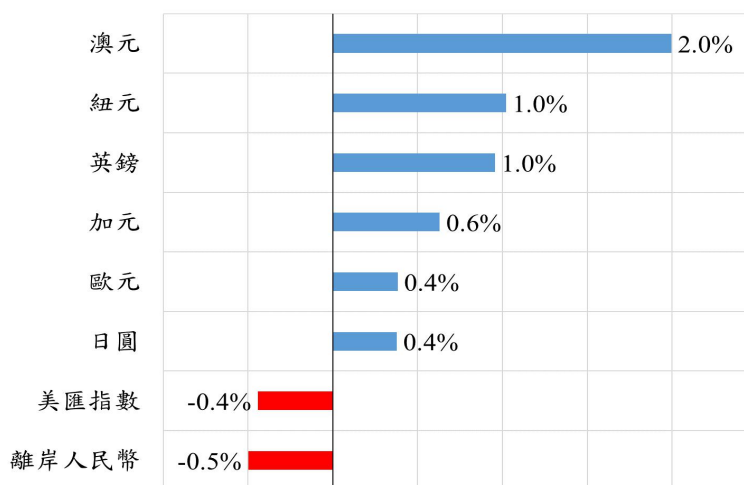


## 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 6 月 9 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周四將公佈議息結果，市場普遍預計美聯儲將暫停加息，維持利率在 5.00%-5.25% 區間不變，但觀望美聯儲會否透露 7 月加息的意向。另外，美國本周二將公佈 5 月 CPI，預計通脹將進一步放緩，或為美聯儲暫停加息提供更充分理據。
- 歐洲央行及日本央行也將分別於本周四及周五公佈議息結果。由於歐元區通脹仍處較高水平，預計歐央行將繼續加息 25 個基點。日本央行料將按兵不動，維持超寬鬆貨幣政策。
- 內地本周將公佈一系列宏觀經濟數據，包括 5 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，相關數據或顯示內地經濟復甦尚需更多政策支持。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周一公佈5月ISM非製造業PMI，意外降至50.3，創今年以來新低。其中，商業活動和新訂單疲軟，分別下滑至51.5及52.9，凸顯需求低迷，經濟放緩仍令市場擔憂，而這也與此前ISM製造業PMI體現的頹勢相印證。此外，美國6月3日當周初請失業金人數為26.1萬人，為2021年10月30日當周以來新高，遠超市場預期的23.5萬人。此數據公佈後，美匯指數加速下跌至103.5關口下方，刷兩周多來的低位，全周下跌0.44%，收報103.557。

本周美國將公佈5月CPI及美聯儲將公佈6月議息結果。市場預計5月整體CPI同比升幅或由4月的4.9%進一步放緩至4.1%，核心CPI也將由4月的5.5%減慢至5.2%。若通脹如期放緩，料將在一定程度上支持美聯儲6月暫停加息。目前市場預計美聯儲或需更多經濟層面的理據來確定7月的加息路徑，故7月會議是否加息仍存變數。**美匯指數短線料將繼續在102-105區間反覆整理。**

澳洲聯儲及加拿大央行上周均意外加息25個基點，分別將政策利率提升至4.10%與4.75%，並分別創11年及22年新高。其中，服務業通脹加速、勞動力市場緊張和樓市復甦是推動澳洲聯儲本次加息的關鍵因素。而加拿大4月通脹回升，以及持續強勁的消費支出是推動加拿大央行重啟加息的主要原因。受央行意外加息帶動，澳元兌美元上周上漲2%，在主要貨幣之中表現最好；美元兌加元則下跌0.64%。**預計澳元兌美元短期或進一步向上測試近期區間頂部阻力0.68；美元兌加元短線料將繼續在1.32-1.37區間波動。**

美匯指數走勢圖：



美元兌加元走勢圖：



數據來源：彭博

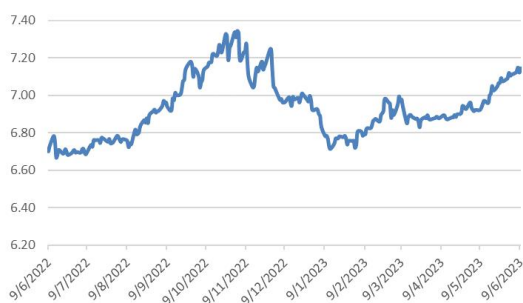
## 人民幣

離岸人民幣上周繼續下跌，兌美元全周下跌 0.5%，收報 7.1439。內地上周公佈 5 月財新製造業及服務業 PMI 均重返 50 榮枯線以上的擴張區間，優於早前官方公佈的 PMI 數據。但另一方面，內地 5 月外貿數據顯示，出口同比遜預期轉負，錄得下跌 7.5%，進口亦持續疲弱，同比繼續下跌 4.5%。此外，內地 5 月 CPI 同比漲幅微微回升 0.2%，但 PPI 同比降幅則連續第五個月擴大，錄得下降 4.6%。預計短期通脹將維持低位運行，出口會在外需趨弱和高基數影響下繼續承壓，繼而對人民幣匯價的支撐較弱，料人民幣或將在短期內維持偏弱運行。**人民幣弱勢短期或將持續，美元兌離岸人民幣短線料將進一步反覆向上測試 7.20。**

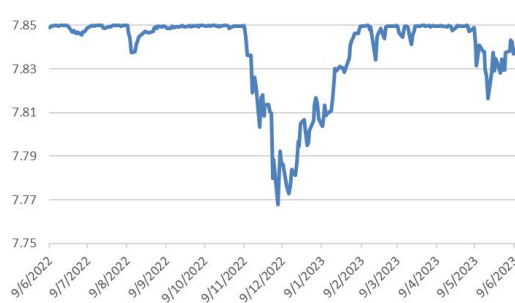
## 港元

港元兌美元全周微跌 0.02%，收報 7.8389。港元拆息上周呈個別發展，隔夜拆息連跌兩周之後，上周回升 169 個基點至 3.7346%；一個月拆息上周則微跌 6 個基點至 4.4582%；三個月拆息亦微跌 9 個基點至 4.6602%。市場觀望美聯儲議息結果，**預計美元兌港元短線將繼續在 7.82-7.85 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

上周在澳洲聯儲和加拿大央行先後宣佈加息 25 個基點後，一度引發市場緊張情緒，市場對於美聯儲 6 月暫停加息並於 7 月重啟加息的呼聲愈發高漲，美債拋售情緒加劇，美債收益率普遍走高。但之後，伊朗和美國即將達成一項臨時協定的消息重挫油價，市場認為經濟需求仍然疲弱，這抑制了美債收益率的升勢。在加息預期帶動下，中短期美債收益率上周普遍上升，2 年期美債收益率全周升約 10 個基點至 4.5956%，10 年期美債收益率升 5 個基點至 3.7394%。預計 2 年期美債息短線或繼續在 4.2%-4.8% 區間上落，10 年期美債息短期或於 3.5%-4.0% 區間波動。

### 人民幣利率

上周公開市場共有 790 億元逆回購到期，累計進行 100 億元逆回購操作，令公開市場淨回籠 690 億元。另外，上周內地國有商業銀行活期以及部分長期限定存掛牌利率開啟新一輪調降，對活期存款及部分長期限定存掛牌利率均有下調，幅度在 10-15 個基點不等。去年 9 月，六大國有商業銀行和部分股份制銀行曾下調存款利率；今年 4 月以來，部分股份制銀行和多家中小銀行也相繼跟隨下調存款利率。本次國有商業銀行再度下調存款掛牌利率，有利於銀行壓降負債成本，增強服務實體經濟的能力。由於商業銀行扭轉淨息差仍需時間，故預計本周調降 MLF 的概率不大，不過預計人民幣利率短期或將繼續傾向平緩向下發展。

**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，有關美國和伊朗核談判取得進展的報導引發伊朗將出口更多原油的猜測，雖然美國官員予以否認，但相關消息仍引發市場交易保持謹慎。此外，上周美國初請失業救濟金人數激增，歐元區第一季度經濟陷入技術性衰退，同時英國經濟衰退風險也上升，加劇了市場對原油需求前景的擔憂。雖然早前 OPEC+ 同意將減產協議延長至 2024 年，加上沙特自 7 月起自願額外每日減產 100 萬桶，但就全周而言，油價利空因素仍然偏多，紐約期油全周下跌 2.19% 至 70.17 美元/桶。展望本周，市場對需求擔憂仍然揮之不去，油價短線下行風險有所增加，預計紐約期油短線或進一步反覆向下測試 67 美元/桶。

### 現貨金

上周四，在美國勞工部公佈的初請失業金人數升至近兩年高位後，美元走軟，短線支撐金價表現，上周現貨金震盪走升，收漲 0.68% 至 1961.19 美元/盎司。雖然金價短線看漲信號有所增加，但在本周美國公佈 CPI 和利率決議前，市場觀望情緒仍然濃厚。目前市場普遍預計美聯儲本周將暫停加息，但鷹派立場可能性仍然存在，金價走勢不確定性較大，預計本周現貨金將延續區間震盪走勢，短線或在 1,930-1,990 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
06/09/2023 06/15	中國	社會融資(人民幣)	五月	1900.0b	1220.0b
06/09/2023 06/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	五月	12.00%	12.40%
06/09/2023 06/15	中國	貨幣供給 M0 年比	五月	--	10.70%
06/12/2023 07:50	日本	PPI 月比	五月	-0.20%	0.20%
06/12/2023 07:50	日本	PPI 年比	五月	5.60%	5.80%
06/13/2023 20:30	美國	CPI(月比)	五月	0.20%	0.40%
06/13/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	五月	0.40%	0.40%
06/13/2023 20:30	美國	CPI(年比)	五月	4.10%	4.90%
06/13/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	五月	5.30%	5.50%
06/14/2023 14:00	英國	工業生產(月比)	四月	-0.30%	0.70%
06/14/2023 14:00	英國	工業生產(年比)	四月	--	-2.00%
06/14/2023 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	五月	-0.10%	0.20%
06/14/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	五月	0.20%	0.20%
06/14/2023 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	五月	--	0.20%
06/14/2023 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	五月	1.50%	2.30%
06/14/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	五月	2.90%	3.20%
06/14/2023 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	五月	--	3.40%
06/15/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	6月14日	5.25%	5.25%
06/15/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	6月14日	5.00%	5.00%
06/15/2023 06:45	紐西蘭	GDP 年比	第一季	2.70%	2.20%
06/15/2023 06:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	第一季	0.00%	-0.60%
06/15/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	五月	3.50%	5.60%
06/15/2023 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	五月	3.90%	3.60%
06/15/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	五月	13.80%	18.40%
06/15/2023 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	五月	9.60%	8.50%
06/15/2023 20:15	歐元區	歐洲央行公佈議息結果	六月	4.00%	3.75%
06/15/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	五月	0.10%	0.40%
06/15/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	五月	0.30%	0.60%
06/15/2023 20:30	美國	零售銷售(控制組)	五月	0.30%	0.70%
06/15/2023 20:30	美國	進口物價指數(年比)	五月	--	-4.80%
06/15/2023 20:30	美國	出口價格指數(月比)	五月	-0.30%	0.20%
06/15/2023 20:30	美國	出口價格指數(年比)	五月	--	-5.90%
06/15/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月10日	--	261k
06/15/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	6月3日	--	1757k
06/16/2023	日本	日本央行公佈議息結果	6月	-0.1%	-0.1%
06/16/2023 17:00	歐元區	CPI(年比)	五月(終值)	6.10%	6.10%
06/16/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	五月(終值)	0.00%	0.00%
06/16/2023 17:00	歐元區	核心 CPI(年比)	五月(終值)	5.30%	5.30%
06/16/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	六月(初值)	60	59.2
06/16/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	六月(初值)	--	64.9
06/16/2023 22:00	美國	密西根大學預期	六月(初值)	--	55.4

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。