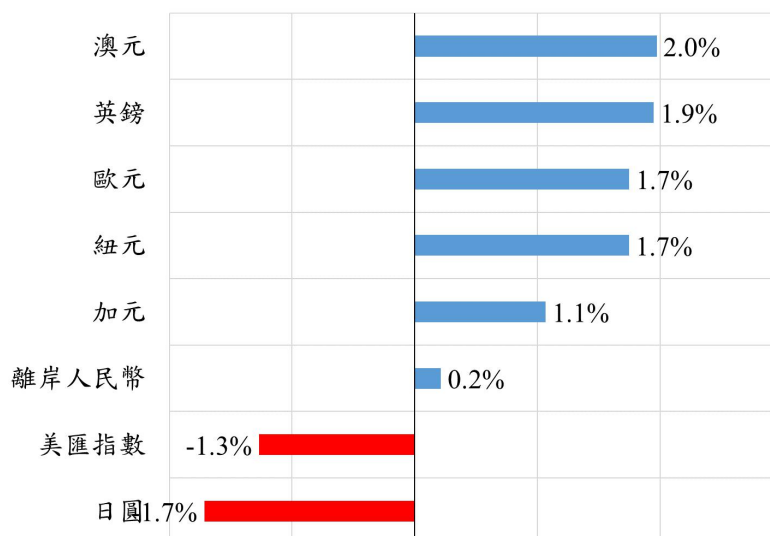


## 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 6 月 16 日

### 本周市場焦點

- 美國本周五將公佈 5 月製造業 PMI 和服務業 PMI，市場預期製造業 PMI 仍將處於 50 枯榮線下方，而服務業 PMI 則或從 4 月的 54.9 跌至 54，或為 7 月政策路徑提供理據。
- 英國本周三將公佈 5 月 CPI 數據，市場預期 CPI 同比上升 8.5%，仍處於高位。此外，英國央行將在周四公佈最新利率決議，市場預期通脹高企下英國央行本次將繼續加息 25 個基點，將政策利率提高至 4.75%。
- 日本央行本周四將公佈 4 月貨幣政策會議紀要，或釋出更多政策前景細節。此外，本周五將公佈日本 5 月全國 CPI，市場預期核心 CPI 或從 4 月的 4.1% 上升至 4.3%，通脹壓力或進一步升溫。

## 外匯市場

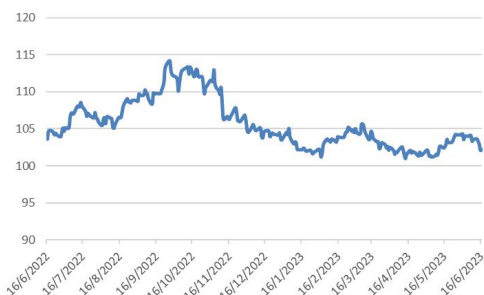
### G7 貨幣

美國上周二和周三分別公佈 5 月 CPI 和 PPI。5 月 CPI 同比上升 4%，為連續第 11 次下降，並創 2021 年 3 月以來最小同比漲幅；核心 CPI 同比漲幅也有所放緩，同比上升 5.3%，低於前值 0.2 個百分點，創 2021 年 11 月以來最低。具體而言，能源指數同比下降了 11.7%，是推動整體 CPI 下降的最大動能。但由於租金價格繼續飆升，5 月核心通脹仍然高企。與此同時，美國 5 月 PPI 也超預期放緩，同比錄得 1.1%，低於預期的 1.5% 和前值 2.3%，創 2020 年 12 月以來新低。

美國通脹壓力的緩解為美聯儲緊縮政策的放緩提供了依據。美聯儲 6 月會議如期暫停加息，維持聯邦基金目標利率在 5.00%-5.25% 區間不變，也預留更多時間來評估相關數據走勢及連續加息對經濟、金融等領域的持續性影響。儘管美聯儲並未給出 7 月是否加息的具體指引，但點陣圖依然釋放偏鷹信號，預計今年內還將進一步加息 50 個基點。今年底利率預測中值由 3 月預測的 5.1% 上調至 5.6%。美匯指數在上周四「跳水」，刷新近一個月以來的低位至 102.030，全周下跌 1.27%，收報 102.243。**美匯指數短線料將繼續在 102-105 區間反覆整理。**

歐洲央行上周再度加息 25 個基點，將主要再融資利率、邊際借貸利率和存款機制利率分別上調至 4%、4.25%、3.5%。自去年 7 月開啟加息進程以來，歐洲央行已連續八次加息，共計加息 400 個基點。數據顯示，歐元區 5 月整體通脹率仍高達 6.1%，雖然部分通脹指標有所放緩，但通脹壓力依然顯著，特別是核心通脹高於預期水平。因此，歐洲央行認為需要繼續通過加息來推動通脹向 2% 的政策目標水平的回落。受此帶動，歐元上周四大幅飆升，周內最高觸及 1.0969，全周上漲 1.75%，收報 1.0937。目前來看，歐洲央行仍有持續加息的必要性及空間，歐元或將受到進一步提振。**預計歐元兌美元短期或進一步向上測試近 1.10。**日本央行上周亦出爐最新利率決議，繼續維持政策利率在 -0.1% 不變，維持 10 年期日本國債收益率目標在 0% 左右，且並未修改收益率曲線控制 (YCC) 政策，整體符合市場預期。消息公佈後，美元兌日元跳升至 141 關口上方，全周上漲 1.74%，收報 141.82。**預計美元兌日元短期或維持在 139-142 區間上落。**

美匯指數走勢圖：



美元兌加元走勢圖：



數據來源：彭博

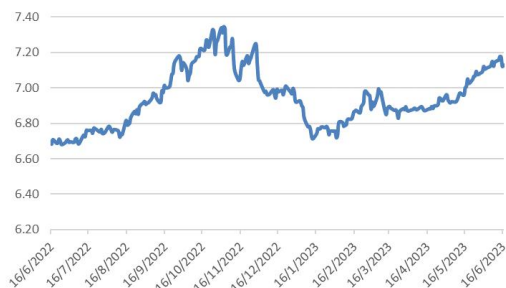
## 人民幣

離岸人民幣上周大部分時間延續跌勢，周中開啟反彈，美元兌人民幣一度回落至接近 7.10 關口水平。全周人民幣兌美元微微反彈 0.22%，收報 7.1280。內地上周公佈包括工業生產、固定資產投資及消費等核心經濟運行數據，生產端雖有一定改善，但需求依然疲弱，整體經濟表現弱於第一季度，經濟修復進程放緩，需要宏觀政策層面的進一步發力支持。另一方面，5 月新增社融規模 1.56 萬億元，同比少增 1.28 萬億元，規模是 2019 年以來同期的低點；新增人民幣貸款為 1.36 萬億元，同比少增 5,300 億元。社融、信貸等金融數據的不振表明，市場對於經濟企穩回升的信心有所下降。上周以來，央行開啟全面降息，有助於穩定市場預期，進一步拉動經濟增長。此外，美國國務卿布林肯訪華，或為中美緊張局勢帶來階段性轉機，有望推動人民幣實現階段性反彈。美元兌離岸人民幣短線料在 7.0-7.2 區間上落。

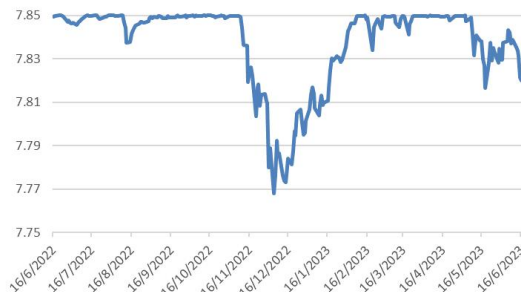
## 港元

受企業派息期及半年結等季節性因素影響，港元拆息上周全面走升，隔夜拆息大幅上升 115 個基點至 4.8824%；一個月拆息上周則上升 51 個基點至 4.9677%；三個月拆息亦上升 31 個基點至 4.9700%。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，美元兌港元全周震盪下跌 0.24% 至 7.8199。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

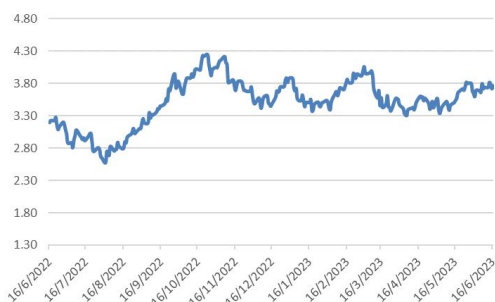
## 利率市場

### 美元利率

上周美聯儲在議息會議上暫停加息，但暗示貨幣政策緊縮尚未結束。目前，市場普遍預計，美聯儲7月將繼續加息25個基點，而美聯儲最新發佈的利率點陣圖預測顯示，2023年底利率中值為5.6%，鷹派基調或較市場預期更為強烈。上周美債收益率普遍上升，2年期美債收益率全周升約12個基點至4.71%，10年期美債收益率升2.2個基點至3.76%。預計2年期美債息短線或繼續在4.5%-4.9%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

繼六大行及全國性股份制商業銀行下調存款利率後，央行進一步下調7天期公開市場操作利率（OMO）10個基點至1.9%，隔夜常備借貸便利利率（SLF）下調10個基點至2.75%，7天期常備借貸便利利率下調10個基點至2.9%，1個月期常備借貸便利利率下調10個基點至3.25%，一年期中期借貸便利（MLF）也跟隨下調10個基點至2.65%並超量續作，這也是央行連續第7個月對當月到期MLF開展小幅加量續作。本次政策利率聯動下調，一方面釋放了逆週期調節的積極信號，另一方面也強化了對實體經濟的支持。本周二將公佈貸款市場報價利率（LPR），市場預期其大概率將跟隨MLF調降，但在具體的調降形式以及幅度方面，市場仍存一定分歧。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

上周油價震盪走升。美國能源資訊署表示，在截止6月9日的一周內，原油庫存增加了790萬桶，汽油和餾分油庫存增幅亦超過預期，令油價一度下探。不過整體來看，利好因素依然偏多。例如美國5月零售銷售意外增加、有關中國5月煉油廠加工量躍升、歐洲議會表決支持烏克蘭加入北約或加劇地緣緊張局勢等，加上美元走軟對原油的提振，令紐約期油全周升2.29%至71.78美元/桶。展望本周，諸多利好因素下，油價走勢或受到一定支撐，預計紐約期油短線或繼續在67-73區間震盪。

### 現貨金

上周現貨金走勢先抑後揚。在美聯儲宣佈6月暫停加息、但暗示貨幣緊縮政策尚未結束後，金價連續第五個交易日下跌，一度跌至1925.13美元/盎司，創下今年2月以來最長下跌週期，現貨金全周小幅收跌0.16%至1,958美元/盎司。目前來看，美聯儲釋放鷹派信號，加上全球其他主要央行也繼續保持鷹派立場，短期內或金價上漲空間或受阻。預計現貨金短線或繼續在1,900-1,970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
06/19/2023 16:00	瑞士	國內活期存款(瑞士法郎)	6月16日	--	498.3b
06/19/2023 16:00	瑞士	總活期存款(瑞士法郎)	6月16日	--	509.8b
06/20/2023 12:30	日本	工業生產(月比)	四月(終值)	--	-0.40%
06/20/2023 12:30	日本	工業生產(年比)	四月(終值)	--	-0.30%
06/20/2023 16:30	香港	綜合CPI(年比)	五月	1.90%	2.10%
06/20/2023 20:30	美國	新屋開工	五月	1400k	1401k
06/20/2023 20:30	美國	新屋開工(月比)	五月	-0.10%	2.20%
06/21/2023 14:00	英國	CPIH年比	五月	--	7.80%
06/21/2023 14:00	英國	CPI(月比)	五月	--	1.20%
06/21/2023 14:00	英國	CPI(年比)	五月	8.50%	8.70%
06/21/2023 14:00	英國	核心CPI(年比)	五月	--	6.80%
06/21/2023 14:00	英國	PPI產出(未經季調)(月比)	五月	--	0.00%
06/21/2023 14:00	英國	PPI產出(未經季調)(年比)	五月	--	5.40%
06/21/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	四月	--	-1.40%
06/21/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	四月	--	-0.30%
06/22/2023 06:45	紐西蘭	進口(紐西蘭幣)	五月	--	6.38b
06/22/2023 06:45	紐西蘭	出口(紐西蘭幣)	五月	--	6.80b
06/22/2023 19:00	英國	英國央行利率決議	6月22日	4.75%	4.50%
06/22/2023 20:30	美國	芝加哥聯邦儲備銀行全國經濟活動指數	五月	--	0.07
06/22/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月17日	--	262k
06/22/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	6月10日	--	1775k
06/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	六月(初值)	--	51.6
06/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	六月(初值)	--	48.4
06/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	六月(初值)	--	52.1
06/23/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	五月	3.10%	3.40%
06/23/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	五月	4.20%	4.10%
06/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	六月(初值)	--	54.3
06/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	六月(初值)	--	50.6
06/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	六月(初值)	--	55.9
06/23/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	六月(初值)	--	44.8
06/23/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	六月(初值)	--	52.8
06/23/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	六月(初值)	--	55.1
06/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國製造業採購經理人指數	六月(初值)	--	47.1
06/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國服務業採購經理人指數	六月(初值)	--	55.2
06/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國綜合採購經理人指數	六月(初值)	--	54
06/23/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	六月(初值)	48.5	48.4
06/23/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	六月(初值)	54	54.9
06/23/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	六月(初值)	--	54.3

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。