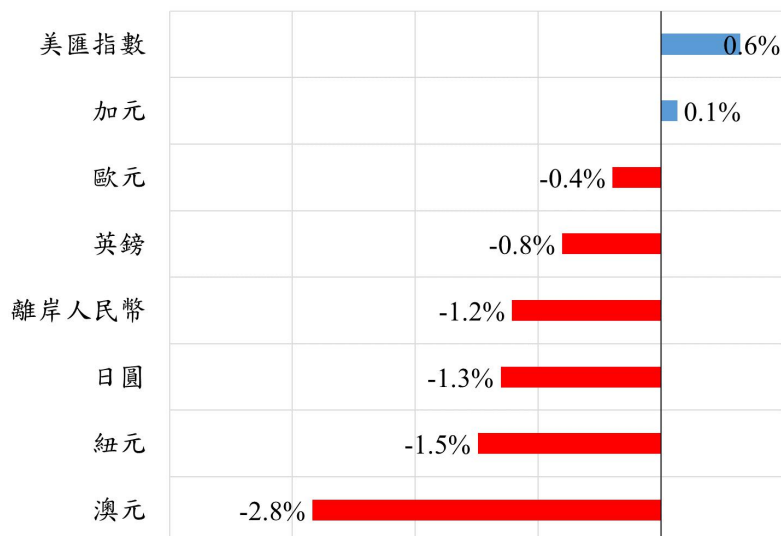


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 6 月 23 日

本周市場焦點

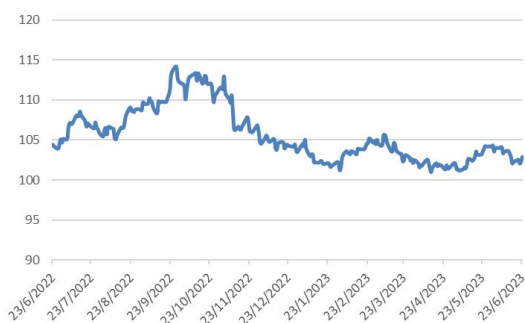
- 美國本周五將公佈 5 月 PCE。市場預期 5 月 PCE 將從 4.4% 降至 3.8%，而核心 PCE 則或繼續高企於 4.7%。現階段美聯儲內部正在為年內再度加息進行持續評估，若通脹數據超預期走升，或將進一步強化政策收緊的壓力。
- 中國本周五將公佈 6 月官方製造業 PMI 和服務業 PMI，預計穩經濟一攬子政策措施將助力經濟進一步加快修復，6 月 PMI 有望快速回升至擴張區間。
- 日本和歐元區本周五將公佈最新 CPI，若日本核心 CPI 繼續超日本央行預期上行，或令市場對日本央行 7 月調整通脹預期甚至政策轉向的預期升溫。市場預計歐元區 6 月 CPI 和核心 CPI 仍將維持在 5.6% 及 5.5% 的高位水平。

外匯市場

G7 貨幣

美國密西根大學的調查數據顯示，美國消費者對未來一年通脹預期降至 2021 年以來最低。與此同時，美國 6 月 Markit 製造業 PMI 創數月以來新低，萎縮出現進一步加劇的勢頭，服務業 PMI 則創兩個月新低，也是今年以來首次放緩。不過，美聯儲主席鮑威爾在國會就半年度貨幣政策作證時表示，在抑制通脹方面取得更多進展前，或將進一步加息。但也強調降低通脹的前提是將經濟增速放緩至低於趨勢水平，且利率調整將基於數據變化，而非預先設定的路徑。美匯指數全周上漲 0.65%，收報 102.903。**美匯指數短線料將繼續在 101-104 區間反覆整理。**

英國上周三公佈最新通脹數據，5 月 CPI 同比上漲 8.7%，連續四個月超預期，不但高於市場普遍預期的 8.4%，也高於英國央行預測的 8.3%；而剔除波動較大的食品和能源價格的核心 CPI 年率，也意外地從 6.8% 加速至 7.1%。目前來看，英國的通脹較歐美其他發達經濟體更為持久，也為七國集團（G7）中最高。由於通脹持續高熱不下，英國央行上周被迫大幅加息 50 基點，將基準利率升至 5%。而市場更預期英國央行將在明年初進一步加息至 5.75% 的高位。**預計英鎊兌美元短期或進一步向上測試近 1.29。**歐元區 6 月 PMI 數據表現欠佳，法國服務業意外收縮，德國製造業收縮程度也進一步加深，市場對歐元區經濟衰退前景的擔憂明顯升溫。歐元兌美元全周下跌 0.39%，收報 1.0894。**預計歐元兌美元短期或仍有望向上測試 1.10。**日本央行利率審查會議紀要顯示，委員會認為仍有必要維持超寬鬆貨幣政策，過去出現的收益率曲線扭曲狀況已有所改善。與歐美央行的政策分歧令日元持續承壓下行，美元兌日元全周上漲 1.33%，收報 143.7。**預計美元兌日元短期或維持在 140-145 區間上落。**

美匯指數走勢圖：**美元兌歐元走勢圖：**

數據來源：彭博

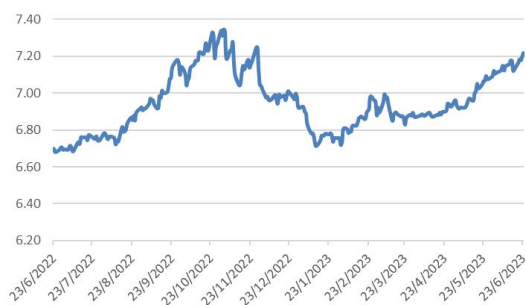
人民幣

離岸人民幣上周延續跌勢，並失守 7.20 關口，為 2022 年 11 月以來首次。上周五，離岸人民幣快速走低，先後跌破 7.21 和 7.22 關口。人民幣兌美元中間價也連續兩天走弱。全周人民幣兌美元下跌 1.23%，收報 7.2157。上周，內地貸款市場報價利率（LPR）迎來今年首降，1 年期和 5 年期以上 LPR 雙雙下降 10 個基點，釋放積極的政策調整信號，有助於推動經濟回升向好。短期來看，市場仍在持續評估內地經濟前景以及政策落地效果，預計美元兌離岸人民幣短線料在 7.10-7.25 區間上落。

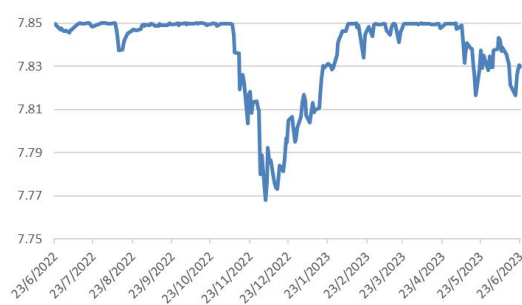
港元

上周港元拆息整體從高位回落，隔夜拆息從上周初 5.4418% 回落至 5.0175%；一個月拆息從 5.1041% 回落至 5.0566%；三個月拆息從 5.1026% 回落至 5.0555%。伴隨港元拆息下行，港元匯價亦隨之回調，從 7.8166 一度下行至 7.8298，美元兌港元全周震盪上行 0.13% 至 7.8298。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

上周美聯儲主席鮑威爾在國會聽證會上再度釋放鷹派信號，表示在抑制通脹方面取得更多進展之前，或將進一步加息。期貨市場對7月美聯儲加息25個基點的押注在76.9%附近。上周美債長端波幅有限，10年期美債收益率主要在3.7%-3.8%區間窄幅波動，而2年期美債收益率則進一步走升至4.8%附近。2年期與10年期美債收益率倒掛幅度再度走闊至100個基點，僅次於3月時107.8個基點的峰值水平。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3.6%-4.0%區間波動。

人民幣利率

上周1年期和5年期以上貸款市場報價利率(LPR)分別下降10個基點至3.55%和4.2%，是自去年8月22日兩個期限LPR非對稱調整後，LPR的首次調降。隨後，北京、深圳、蘇州等地多家銀行迅速下調商業貸款利率。目前來看，在內地經濟穩增長的大背景下，本輪包括LPR在內的降息或意味著政策發力已開啟，後續貨幣政策有望繼續加碼，助力內地需求進一步修復。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

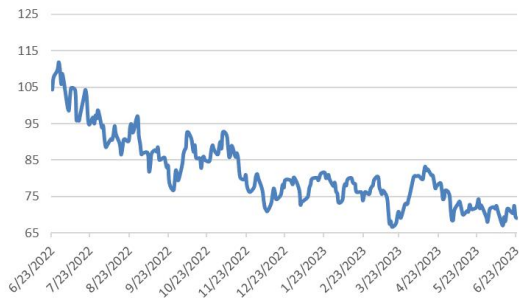
原油

上周國際油價在震盪走升後快速回落，顯示市場多空因素仍在博弈。紐約期油全周下跌 3.65%，收報 69.16 美元/桶。美國能源資訊署（EIA）表示在截止 6 月 16 日的一周內，美國原油庫存減少 380 萬桶，為油價提供支撐。除此之外，內地政府為刺激經濟調降 LPR 及日前亞洲原油市場緊俏，加上近期國際穀物市場價格上揚，均助推紐約期油在上周四開盤上探周內高位 72.66 美元/桶。但臨近周末，油價上揚趨勢逐步被利空因素逆轉，英國央行超預期加息 50 個基點後，對國際經濟和燃料需求前景看淡的情緒主導國際原油交投。預計紐約期油短線或將下試 67 關口，並於 67-73 美元區間震盪。

現貨金

上周現貨金價格震盪下挫。一方面，美聯儲官員持續發表鷹派講話，特別是鮑威爾在國會聽證會上表示經濟韌性持續，未來或進一步加息，導致美匯指數從低位反彈，壓制金價表現；另一方面，英國央行超預期加息 50 個基點，瑞士央行也操作加息，加劇了市場對利率水平進一步上漲的擔憂，引致金價持續下行。全周現貨金下跌 1.88%，收盤報 1921 美元/盎司。預計現貨金短線或面臨進一步下行風險，短線留意 1900 美元/盎司整數關口附近支撐。

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
06/27/2023	加拿大	CPI(年比)	五月	3.40%	4.40%
06/27/2023	加拿大	CPI 未經季調(月比)	五月	0.50%	0.70%
06/27/2023	美國	耐久財訂單	五月初值	-1.00%	1.10%
06/27/2023	加拿大	消費者物價指數	五月	--	156.4
06/27/2023	美國	耐久財(運輸除外)	五月初值	0.00%	-0.30%
06/27/2023	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	五月	4.00%	4.20%
06/27/2023	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	五月	4.00%	4.20%
06/27/2023	美國	資本財銷貨非國防(飛機除外)	五月初值	--	0.50%
06/27/2023	美國	FHFA 房價指數月比	四月	--	0.60%
06/28/2023	澳大利亞	CPI YoY	五月	6.10%	6.80%
06/28/2023	中國	工業利潤(年比)	五月	--	-18.20%
06/28/2023	中國	年至今工業利潤(年比)	五月	--	-20.60%
06/29/2023	歐元區	ECB Publishes Economic Bulletin			
06/29/2023	美國	GDP 年化(季比)	一季度終值	1.40%	1.30%
06/29/2023	美國	個人消費	一季度終值	--	3.80%
06/29/2023	美國	GDP 價格指數	一季度終值	4.20%	4.20%
06/29/2023	美國	個人消費支出核心指數(季比)	一季度終值	--	5.00%
06/29/2023	美國	首次申請失業救濟金人數	六月 24 日	--	264k
06/29/2023	美國	連續申請失業救濟金人數	六月 17 日	--	1759k
06/30/2023	日本	東京消費者物價指數 年比	六月	3.40%	3.20%
06/30/2023	日本	東京 CPI 不含生鮮食品、能源(年比)	六月	4.00%	3.90%
06/30/2023	中國	製造業 PMI	六月	48.9	48.8
06/30/2023	中國	非製造業 PMI	六月	53.7	54.5
06/30/2023	英國	GDP(季比)	一季度終值	--	0.10%
06/30/2023	英國	GDP 年比	一季度終值	--	0.20%
06/30/2023	歐元區	CPI 預估(年比)	六月	5.60%	--
06/30/2023	歐元區	CPI(月比)	六月初值	0.20%	0.00%
06/30/2023	歐元區	核心 CPI(年比)	六月初值	5.30%	5.30%
06/30/2023	歐元區	失業率	五月	6.50%	6.50%
06/30/2023	加拿大	GDP 年比	四月	1.90%	1.70%
06/30/2023	美國	PCE 平減指數(月比)	五月	0.10%	0.40%
06/30/2023	美國	PCE 平減指數(年比)	五月	3.80%	4.40%
06/30/2023	美國	PCE 核心平減指數月比	五月	0.40%	0.40%
06/30/2023	美國	PCE 核心平減指數年比	五月	4.70%	4.70%
06/30/2023	美國	密西根大學 1 年通貨膨脹	六月終值	--	3.30%
06/30/2023	美國	密西根大學 5-10 年通貨膨脹	六月終值	--	3.00%

數據來源：彭博

免責聲明

本檔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檔所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本檔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，本檔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檔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。本檔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。本檔只供一般參考用途，本檔（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檔，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。

本檔內容未經本行授權，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。