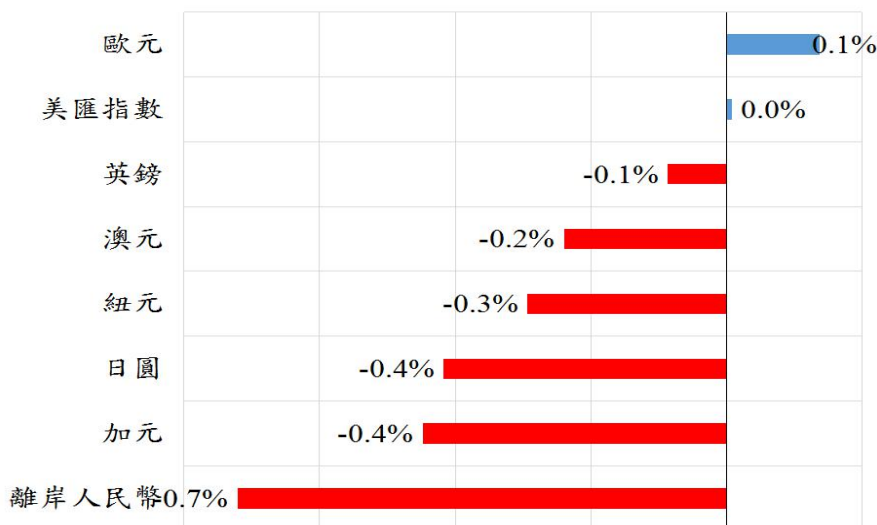


## 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 6 月 30 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周三將公佈 6 月會議紀錄，料將揭示更多美聯儲官員對未來利率的討論細節。美聯儲主席早前已透露，大多數聯儲官員在 6 月會議上都預計今年將至少再加息兩次。若會議紀錄繼續發放鷹派訊號，料為美元帶來支持。
- 澳洲聯儲本周二將公佈議息結果，由於澳洲通脹放緩速度超預期，或支持澳洲聯儲暫停加息，維持政策利率在 4.10% 不變。
- 美國本周五將公佈最新的就業數據，預計 6 月非農就業人數增加 22.5 萬人，失業率將由 5 月的 3.7% 回落至 3.6%。另外，中國、美國、歐元區及英國等主要國家將公佈一系列 PMI 數據，或反映主要國家的經濟活動仍較疲弱。

## 外匯市場

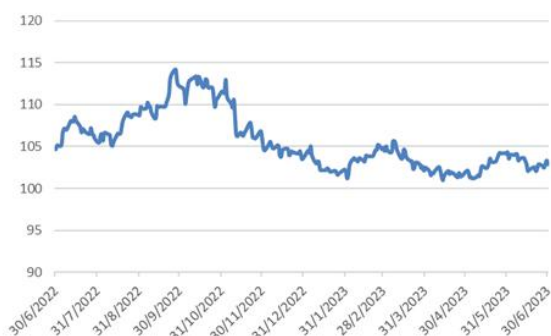
### G7 貨幣

美聯儲主席鮑威爾、歐洲央行行長拉加德及英國央行行長貝利上周出席歐洲央行年度論壇時均發表鷹派講話，強調將會繼續加息來壓抑通脹。鮑威爾更明確表示，不排除連續兩次會議加息的可能性。與此同時，美國經濟受出口和消費推動，第一季國內生產總值（GDP）折合年率升幅由初值的 1.3% 大幅向上修訂至 2.0%。但美聯儲青睞的通脹指標繼續降溫，5 月 PCE 按年升幅由 4 月的 4.4% 放緩至 3.8%，是兩年多以來錄得的最小升幅；不包括食品及能源價格的核心 PCE 按年升幅也由 4 月的 4.7% 放緩至 4.6%。通脹數據未能配合鮑威爾的鷹派言論，好壞消息相互抵銷，美匯指數上周基本持平收報在 102.9。

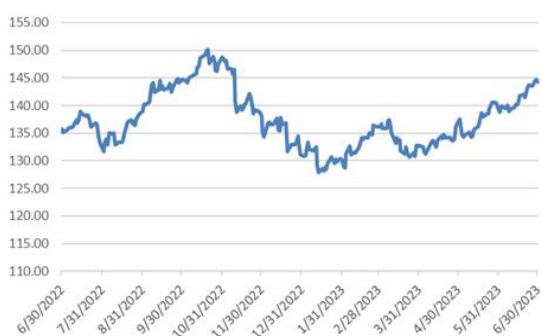
本周三美聯儲將公佈 6 月會議紀錄，料將揭示更多美聯儲官員對未來利率的討論細節。美聯儲主席早前已透露，大多數聯儲官員在 6 月會議上都預計今年將至少再加息兩次；美聯儲的點陣圖顯示，美聯儲官員預計今年底利率中值為 5.6%。**若本周公佈的會議紀錄繼續發放鷹派訊號，料將為美元帶來支持。**另外，美國本周五將公佈最新的就業數據，預計 6 月非農就業人數增加 22.5 萬人，6 月失業率將由 5 月的 3.7% 回落至 3.6%。**如果就業數據符合或超市場預期，料將推動美匯指數反覆向上測試 104。**

日圓持續下跌，上周五兌美元一度跌穿 145 關口，再創年內新低至 145.07，逼近去年引發日本政府出手干預的水平。日本財務大臣鈴木俊一表示，如果外匯市場出現過度波動，必要時將不排除採取任何措施來應對。在日圓持續下跌之際，日本財務省主管外匯事務的最高官員神田真人的任期獲延長一年，他去年 9 月主導入市干預阻止日圓貶值，他的留任意味著日本重申其在必要時入市干預的立場。但在美日貨幣政策差異仍在持續擴大的情況下，預計日本央行短期內入市干預的機會不大。年初至今，日圓兌美元的累積跌幅已超過 9%，在主要貨幣之中表現最差。目前日圓已跌至關鍵區域，技術上已呈現嚴重超賣，預計 145-147 區域存初步支持。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

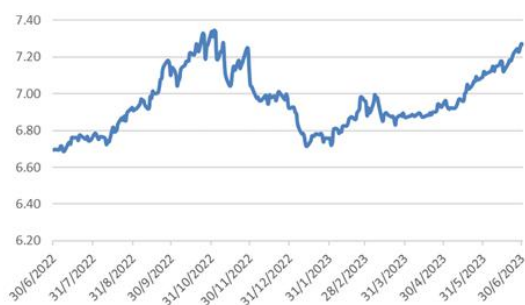
## 人民幣

離岸人民幣上周延展跌勢，兌美元上周五再創年內新低，一度跌至 7.2857 水平。人民幣近期弱勢，主要受中美息差擴闊及內地經濟數據欠佳所影響。內地上周五公佈的 6 月製造業 PMI 由 5 月的 48.8 微升至 49.0，但 6 月包含服務業和建築業活動的非製造業 PMI 卻由 5 月的 54.5 回落至 53.2，顯示經濟復甦動力不足，為人民幣添壓。另外，中國人民銀行貨幣政策委員會上周召開今年第二季度例會，指出要堅決防範匯率大起大落風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。利淡人民幣的一些短期因素目前基本上已反映在匯價，短線人民幣再進一步下跌的空間已不多，預計美元兌離岸人民幣於 7.30 心理關口附近存一定阻力。

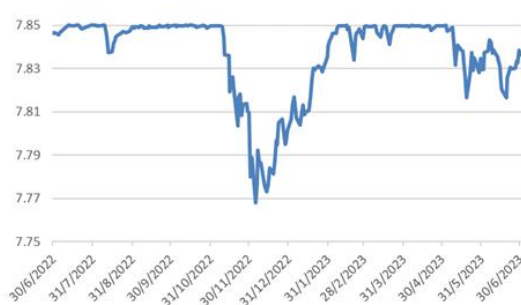
## 港元

港元匯價上周繼續反覆偏弱，兌美元全周微跌 0.04%，收報 7.8365。港元拆息上周呈個別發展，受月結、季結及半年結等因素影響，隔夜拆息上周急升 73 個基點至 5.75%，創逾 17 年新高；但 1 個月拆息上周則跌 12 個基點至 4.93%。美聯儲維持鷹派基調，鮑威爾強調，不排除可能連續兩次會議加息。美聯儲有機會於 7 月及 9 月的議息會議分別加息 25 個基點，或令港美息差再度擴闊，吸引套息交易，令港元受壓。美元兌港元短線或再次反覆向上測試 7.8450-7.8500 區域。

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

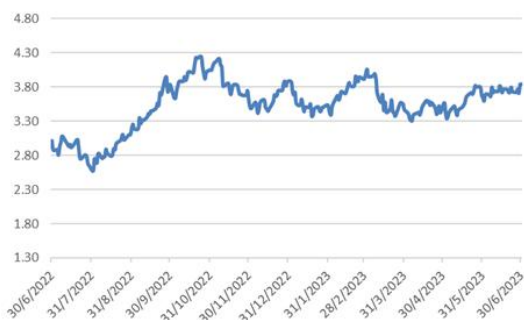
### 美元利率

受美聯儲主席鮑威爾的鷹派言論推動，美債收益率上周普遍上升。2 年期美債收益率全周升 15 個基點至 4.8954%，10 年期美債收益率全周升 10 個基點至 3.8367%。鮑威爾上周強調，不排除可能連續兩次會議加息。美聯儲 6 月公佈的點陣圖顯示，聯儲官員預計今年底利率中值為 5.6%，即今年將需再加息兩次，每次加 25 個基點。留意本周三美聯儲將公佈 6 月會議紀錄，若會議紀錄繼續發放鷹派訊號，料將為美債息帶來支持。預計 2 年期美債息短線有望進一步向上測試 5.0% 關口，10 年期美債息短期或反覆上試 4.0% 關口。

### 人民幣利率

內地端午節假期後，人行加大逆回購操作的力度，公開市場業務交易公告中的措辭也由之前的「維護銀行體系流動性合理充裕」調整為「維護半年末流動性平穩」。人行上周通過公開市場操作向市場淨投放共 5,570 億元人民幣的短期資金。人民幣拆息上周普遍下跌，CNH 隔夜拆息上周跌 66 個基點至 1.46%，1 個月 CNH 拆息全周跌 36 個基點至 2.55%。內地本周將有 11,690 億 7 天期逆回購到期，預計政策當局將會繼續向市場投放資金，以維持資金面平穩及充裕，人民幣利率短期料將繼續傾向平緩向下。

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

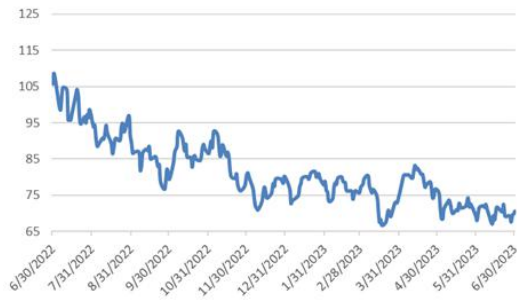
### 原油

上周原油利好因素偏多，美國上周公佈的一系列經濟數據顯示，經濟仍然具有韌性。加上美國能源資訊署（EIA）的數據顯示，上周原油庫存降幅大於預期，也給國際油價帶來了支撐，國際油價上周震盪反彈，紐約期油全周升 2.14% 至 70.64 美元/桶。但若以季度而言，紐約期油卻錄得連續兩個季度下跌，今年第一季下跌 5.72% 之後，第二季進一步下跌 6.65%，主要受到供應強勁和需求疲弱所影響。今年上半年全球經濟增長放緩，內地經濟復甦乏力，影響市場對石油的需求。與此同時，俄羅斯和伊朗的石油供應充足，抵銷了夏季潛在的需求增加和 OPEC+ 減產的影響。留意俄羅斯副總理 Alexander Novak 上周五下令官員考慮對石油產品實施出口配額。如果俄羅斯執行出口配額，或會減少全球石油供應，但由於缺乏出口配額的詳細資料，暫難評估其影響。**紐約期油短線料將繼續在 67-74 美元區間反覆整理。**

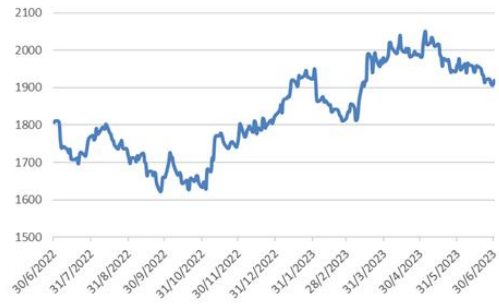
### 現貨金

現貨金連續第三個星期下跌，上周進一步微跌 0.1% 至 1,919.35 美元/盎司。美國 5 月 PCE 按年升幅進一步放緩至 3.8% 的兩年低位，但美聯儲主席鮑威爾表示，不排除連續兩次會議加息。雖然美國通脹持續放緩，但美聯儲強調將繼續加息，利淡金價表現。預計美聯儲 7 月將進一步加息 25 個基點，現貨金短線或繼續偏弱，料將在 1,890-1,940 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
07/03/2023	澳洲	澳洲製造業採購經理人指數	六月(終值)	--	48.6
07/03/2023	日本	日本製造業採購經理人指數	六月(終值)	--	49.8
07/03/2023	瑞士	CPI(年比)	六月	1.80%	2.20%
07/03/2023	瑞士	CPI(月比)	六月	0.10%	0.30%
07/03/2023	瑞士	核心CPI(年比)	六月	--	1.90%
07/03/2023	美國	標普全球美國製造業PMI	六月(終值)	--	46.3
07/03/2023	美國	ISM製造業指數	六月	47.1	46.9
07/04/2023	澳洲	RBA現金利率目標	7月4日	4.10%	4.10%
07/04/2023	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	六月	--	49
07/05/2023	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	六月(終值)	--	50.5
07/05/2023	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	六月(終值)	--	50.7
07/05/2023	日本	日本綜合採購經理人指數	六月(終值)	--	52.3
07/05/2023	日本	日本服務業採購經理人指數	六月(終值)	--	54.2
07/05/2023	香港	標普全球香港採購經理人指數	六月	--	50.6
07/05/2023	中國	財新中國綜合採購經理人指數	六月	--	55.6
07/05/2023	中國	財新中國服務業採購經理人指數	六月	56.2	57.1
07/05/2023	歐元區	歐元區綜合採購經理人指數	六月(終值)	50.3	50.3
07/05/2023	歐元區	歐元區服務業採購經理人指數	六月(終值)	52.4	52.4
07/05/2023	歐元區	PPI(月比)	五月	--	-3.20%
07/05/2023	歐元區	PPI(年比)	五月	--	1.00%
07/06/2023	美國	FOMC會議紀錄	6月14日	--	--
07/06/2023	歐元區	零售銷售(月比)	五月	0.20%	0.00%
07/06/2023	歐元區	零售銷售(年比)	五月	-2.70%	-2.60%
07/06/2023	美國	ADP就業變動	六月	250k	278k
07/06/2023	美國	首次申請失業救濟金人數	7月1日	--	239k
07/06/2023	美國	連續申請失業救濟金人數	6月24日	--	1742k
07/06/2023	美國	標普全球美國服務業PMI	六月(終值)	--	54.1
07/06/2023	美國	標普全球美國綜合PMI	六月(終值)	--	53
07/06/2023	美國	ISM服務指數	六月	51.2	50.3
07/07/2023	美國	非農業就業人口變動	六月	225k	339k
07/07/2023	美國	失業率	六月	3.6%	3.7%
07/07/2023	美國	平均時薪(月比)	六月	0.30%	0.30%

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。