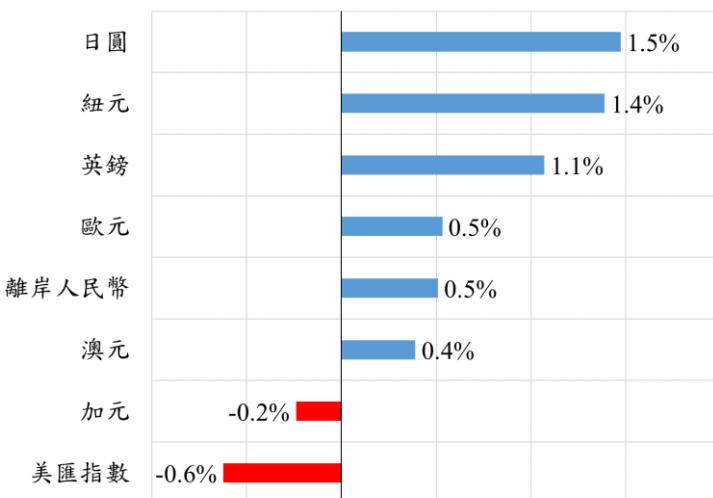


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 7 月 7 日

本周市場焦點

- 本周三美國將公佈 6 月 CPI 和核心 CPI，市場預期美國通脹將延續放緩勢頭，整體 CPI 或進一步下降 0.9 個百分點至 3.1%，核心 CPI 也有望放緩至 5%。若通脹放緩幅度大於預期或將削減市場對美聯儲再度加息的預期，繼而利淡美元。
- 內地本周將公佈 6 月新增社融規模、新增人民幣信貸規模等金融數據及 6 月進出口數據。市場預計，受益於政策提振，內地 6 月新增人民幣貸款和社融或分別達到 2.3 萬億元和 3.1 萬億元，均高於 5 月水平，但進出口或難有明顯改善。
- 本周三紐西蘭聯儲及加拿大央行將公佈最新利率決議。市場預期紐西蘭聯儲或將維持政策利率在 5.5%不變，而加拿大央行或進一步加息 25 個基點至 5%。

外匯市場

G7 貨幣

美國 6 月 ISM 非製造業指數錄得 53.9，創四個月最快擴張速度。相對的，美國 6 月 ISM 製造業 PMI 指數僅錄得 46，已連續 8 個月陷入萎縮，並創下 2020 年 5 月以來新低。目前，美國服務業指數已經較製造業指數高出近 8 個點，差距為 2015 年 8 月以來最大。由於服務業表現持續強勁，推動美國就業增長高於預期，6 月 ADP 就業人數增加 49.7 萬人，是預期 22.5 萬人的兩倍多，創 2022 年 2 月以來最大月度漲幅。不過，美國 6 月非農新增就業僅錄得 20.9 萬人，遠低於預期，也創下 2020 年 12 月以來的最低記錄，拖累美匯指數大幅走弱。儘管新增就業顯著放緩，表明緊張的勞動力市場或有所放鬆，但失業率依然處於歷史低位 3.6%，且薪資增長強勁，整體而言美國就業市場仍然堅挺。此外，美聯儲 6 月 FOMC 會議紀要顯示，6 月達成的暫停加息決定並不穩固，幾乎所有官員均預計 2023 年將進一步加息，釋放了較強的鷹派氣息。美匯指數上周下跌 0.62%，收報 102.272。

本周三美國將公佈 6 月 CPI 和核心 CPI，市場預期美國通脹將延續放緩勢頭，整體 CPI 或進一步下降 0.9 個百分點至 3.1%，核心 CPI 也有望放緩至 5%。若通脹放緩幅度大於預期或將削減市場對美聯儲再度加息的預期，繼而利淡美匯指數走勢。美匯指數或在 101.5-104 區間波動。

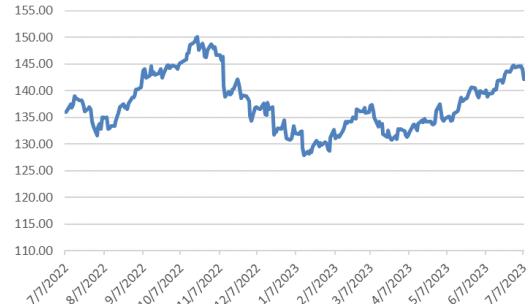
歐盟統計局數據顯示，由於食品飲料價格的顯著上漲導致銷量驟減，歐元區 5 月零售銷售環比較前月基本停滯，低於此前經濟學家普遍預測的小幅上漲 0.2%，而同比則繼續下行，降幅亦超市場預期。不過，由於美元受到非農就業數據的拖累走低，歐元兌美元再度走升至 1.0950 上方。歐元兌美元上周上漲 0.53%，近期或有望反覆上探 1.1 關口。日圓上周大部分時間維持在年內低位 145 附近盤整，但隨著美元走弱，日圓反彈至 142 關口。鑑於美國經濟和就業市場仍相對強勁，市場也更傾向於認為美聯儲將長期保持利率在較高水平，而日本央行則遲遲不願退出收益率曲線控制 (YCC) 政策。因此，在日美利差擴大的背景下，日圓持續承壓走低。目前，市場普遍對日本政府或再度實施匯率

干預保持警惕。預計日圓在 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

離岸人民幣上周主要以 7.25 為中樞，窄幅波動，上周五收報 7.2324，全周離岸人民幣兌美元小幅上漲 0.5%。內地 6 月財新製造業 PMI 小幅回落，錄得 50.5，仍處於擴張區間；財新服務業 PMI 錄得 53.9，放緩至 5 個月以來的低點。一方面，6 月財新製造業 PMI 和官方製造業 PMI 走勢出現背離，但整體反映出內地內外需求不足和就業疲弱的情況。另一方面，6 月財新服務業 PMI 和官方非製造業 PMI 走勢大體一致，但在就業和內需的單項走勢方面則出現分歧，不過也反映出服務業較強的復甦勢頭已隨著疫情積壓需求的逐步釋放而明顯轉弱。現階段，國內基本面依然偏弱，但外匯市場預期保持穩定，跨境資金流動也保持基本平衡，因此，預計美元兌離岸人民幣於 7.30 心理關口附近存一定阻力。

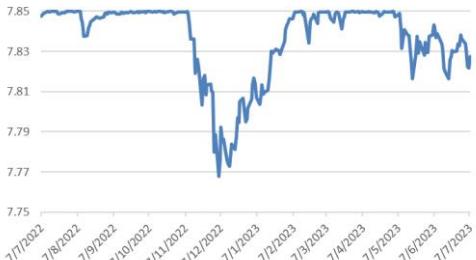
港元

港元匯價上周有所反彈，周內一度上行至 7.8128，兌美元全周輕微上漲 0.11%，收報 7.8275。上周港元拆息走勢出現分化。其中，隔夜拆息上周五收報 5.21738%，全周下跌 53.5 點；1 個月港元拆息上周五收報 5.05935%，全周上升 12.5 點。上周三，香港金管局貼現窗使用量達 31 億港元，反映市場對港元流動性的需求。美元兌港元短線或進一步向上測試 7.8350。

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

上周由於美國6月ADP新增就業數據、ISM服務業及PMI指數顯著走強，美聯儲會議紀錄繼續釋放鷹派訊號，市場對美聯儲繼續加息預期升溫，美債收益率普遍走高。2年期美債收益率全周升5.05個基點至4.9459%，10年期美債收益率全周升22.5個基點至4.0616%。留意本周三美國將公佈6月CPI和核心CPI，若通脹放緩幅度超預期或將削弱市場對美聯儲再度加息的預期，美債息或轉而走弱。預計2年期美債息短線或維持在4.7%-5.1%區間波動，10年期美債息短期或在3.8%-4.2%區間波動。

人民幣利率

根據市場統計，1-6月，央行共開展逆回購操作14.62萬億元，因有15.55萬億元逆回購到期，公開市場合計淨回籠2,040億元。中期借貸便利(MLF)方面，1-6月均進行超額續作，累計投放2.327萬億元，回籠1.65萬億元。目前來看，資金利率圍繞政策利率波動的政策思路並未變化。上周人民幣拆息仍普遍下跌，CNH隔夜拆息全周跌3個基點至1.43318%，1個月CNH拆息全周跌5個基點至2.50455%。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

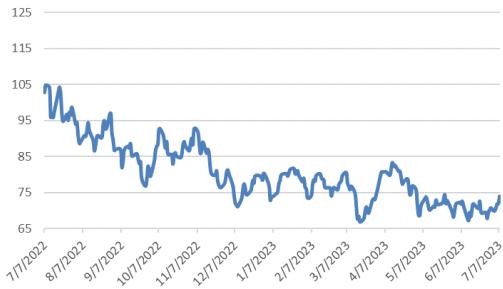
原油

上周，國際油價利好因素偏多，一則，美國公佈的一系列經濟數據強於市場預期，減弱了市場對經濟衰退的擔憂；二則，繼最大石油出口國沙特阿拉伯宣佈在更廣泛的 OPEC+ 協議的基礎上延長自願減產後，又提高了 8 月對亞洲客戶的大部分原油售價；再則，美國能源資訊署（EIA）表示，原油和汽油庫存降幅超過預期，對油價起到支撐作用。紐約期油上周反彈 4.56% 至 73.86 美元/桶。展望本周，紐約期油短線料將繼續在 70-75 美元/桶區間反覆整理。

現貨金

國際金價上周輕微反彈 0.3% 至 1,925.05 美元。美聯儲公佈的會議紀要顯示鷹派立場，部分官員傾向於有必要進一步加息以遏制通脹，但鑑於 6 月非農就業數據超預期走弱並拖累美匯指數明顯走低，料在短期內或有望利好金價表現，現貨金短線料將在 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
07/09/2023 07:15	中國	社會融資(人民幣)	六月	3000.0b	1560.0b
07/09/2023 07:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	六月	11.20%	11.60%
07/09/2023 07:15	中國	貨幣供給 M0 年比	六月	--	9.60%
07/09/2023 07:15	中國	新人民幣貸款	六月	2250.0b	1360.0b
07/09/2023 07:15	中國	貨幣供給 M1 年比	六月	4.50%	4.70%
07/10/2023 09:30	中國	CPI(年比)	六月	0.20%	0.20%
07/10/2023 09:30	中國	PPI(年比)	六月	-5.00%	-4.60%
07/10/2023 22:00	美國	躉售存貨(月比)	五月 (終值)	-0.10%	-0.10%
07/10/2023 22:00	美國	躉售交易銷售(月比)	五月	--	0.20%
07/11/2023 07:18	中國	FDI YTD YoY CNY	六月	--	0.10%
07/12/2023 07:50	日本	PPI 月比	六月	0.20%	-0.70%
07/12/2023 07:50	日本	PPI 年比	六月	4.40%	5.10%
07/12/2023 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	7月 12 日	5.50%	5.50%
07/12/2023 20:30	美國	CPI(月比)	六月	0.30%	0.10%
07/12/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	六月	0.30%	0.40%
07/12/2023 20:30	美國	CPI(年比)	六月	3.10%	4.00%
07/12/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	六月	5.00%	5.30%
07/12/2023 20:30	美國	CPI 指數(未經季調)	六月	305.291	304.127
07/12/2023 20:30	美國	CPI 主要指數 經季調	六月	--	307.824
07/12/2023 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	7月 12 日	5.00%	4.75%
07/13/2023 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	六月	0.20%	-0.30%
07/13/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	六月	0.20%	0.20%
07/13/2023 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	六月	0.10%	0.00%
07/13/2023 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	六月	0.40%	1.10%
07/13/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	六月	2.50%	2.80%
07/13/2023 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	六月	--	2.80%
07/13/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月 8 日	--	248k
07/13/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月 1 日	--	1720k
07/13/2023	中國	貿易收支	六月	\$74.80b	\$65.81b
07/13/2023	中國	出口(年比)	六月	-9.80%	-7.50%
07/13/2023	中國	進口(年比)	六月	-4.80%	-4.50%
07/13/2023	中國	出口(年比)人民幣	六月	--	-0.80%
07/13/2023	中國	進口(年比)人民幣	六月	--	2.30%
07/13/2023	中國	貿易收支(人民幣)	六月	--	452.33b
07/14/2023 02:00	美國	財政預算月報	六月	--	-\$240.3b
07/14/2023 21:00	加拿大	成屋銷售(月比)	六月	--	5.10%
07/14/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	七月 (初值)	65.5	64.4
07/14/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	七月 (初值)	--	69
07/14/2023 22:00	美國	密西根大學預期	七月 (初值)	--	61.5
07/14/2023 22:00	美國	密西根大學 1 年通貨膨脹	七月 (初值)	--	3.30%
07/14/2023 22:00	美國	密西根大學 5-10 年通貨膨脹	七月 (初值)	--	3.00%

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。