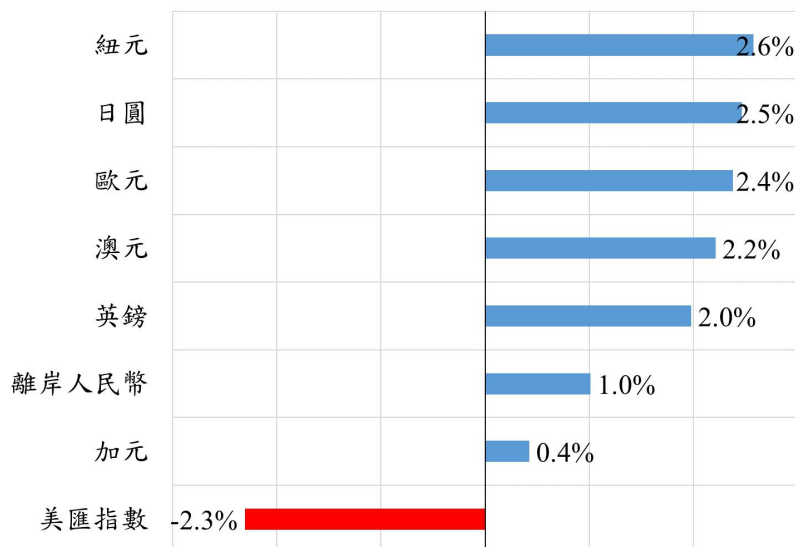


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 7 月 14 日

本周市場焦點

- 加拿大和紐西蘭將分別於周二和周三公佈 CPI 數據，預計加拿大 6 月 CPI 或將較 5 月的 3.4% 進一步放緩；紐西蘭第二季 CPI 料將按年升 5.9%，也較第一季的 6.7% 有所放緩。
- 周三，英國和歐元區將先後公佈 6 月 CPI，市場預計英國 6 月 CPI 按年升 8.3%，仍居高位的通脹水平或強化對英國央行進一步加息的預期；歐元區 CPI 料按年升 5.5%，較 5 月的 6.1% 放緩。
- 留意內地本周將公佈貸款市場報價利率（LPR），由於 7 月 1 年期中期借貸便利（MLF）維持 2.65% 不變，市場預計，本次 LPR 也將保持穩定。

外匯市場

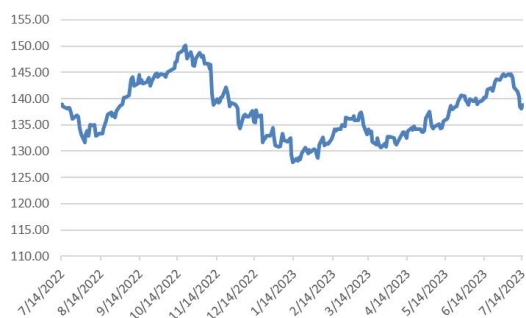
G7 貨幣

美匯指數上周急跌，失守 100 心理關口之後，一度跌至 15 個月低位 99.578；全周跌幅高達 2.3%，收報 99.914，主要受美國通脹大幅放緩的拖累。美國上周公佈 6 月整體 CPI 按年升幅由 5 月的 4.0% 大幅放緩至 3.0%，且低於市場預期的 3.1%；扣除食品及能源價格的 6 月核心 CPI，按年升幅也由 5 月的 5.3% 超預期放緩至 4.8%，是 2021 年以來錄得的最小升幅。另外，美國 6 月 PPI 按年升幅也由 5 月的 0.9% 放緩至 0.1%，低於市場預期的 0.4%；核心 PPI 亦由 5 月的 2.6% 放緩至 2.4%。美國通脹超預期下行，強化了市場對美聯儲年內或只再加息一次的預期，令美元受壓下跌。本周美聯儲將進入 7 月議息會議前的靜默期，美聯儲官員本周起將不會再就貨幣政策發表公開講話。由於美國通脹數據全面放緩，令市場普遍預計美聯儲 7 月加息之後，9 月或按兵不動。美匯指數上周急跌後，技術走勢轉差並釋放下行訊號，料美匯指數短線或將進一步反覆下試 98。

其他主要貨幣上周普遍上升，當中日圓、紐元、澳元、歐元及英鎊兌美元均錄得逾 2% 的升幅。日本央行前執行理事 Hideo Hayakawa 上周表示，鑒於通脹比預期更強，日本央行可能會在本月的政策會議上調整收益率曲線控制（YCC）政策。相關言論引發市場憧憬日本央行或快將調整貨幣政策，加上美元弱勢，推動日圓上周急升，美元兌日圓上周五一度跌至 137.25 水平。但宜留意，美元兌日圓由 6 月 30 日的高位 145.07，快速急跌至上周五的低位 137.25，短短兩個星期的跌幅已高達 782 點子，而且已接近 100 天及 200 天移動平均線交疊位置約 137 附近，料此水平存初步支持，但較大支持或在 135 附近。

加拿大央行上周如期加息 25 個基點，指標利率由 4.75% 上調至 5.00%。加拿大央行在最新的貨幣政策報告中，預測明年通脹將維持在 3% 左右，需到 2025 年中期才逐步降至 2% 的目標，較之前的預測推遲兩個季度。與此同時，加拿大央行上調對經濟增長的預測，預計今年下半年和 2024 年上半年經濟平均增長約 1%，優於之前預測的零增長。加拿大央行亦保留進一步加息的可能，行長麥克勒姆（Tiff Macklem）強調，如果未來數據顯示有需要加大政策的限制性力度，那麼央行已準備好再度加息。美元兌加元短線或進一步下試 1.30。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

離岸人民幣上周也藉著美元弱勢而反彈，兌美元全周升 1.02% 至 7.1584。內地上周公佈 6 月 CPI 按年零增長，低於 5 月的 0.2%；6 月 PPI 按年跌幅則由 5 月的 -4.6% 擴大至 -5.4%，是 2015 年 12 月以來錄得的最大跌幅。另外，內地 6 月出口按年下跌 12.4%，跌幅大於市場預期的 -10% 及 5 月的 -7.5%；與此同時，6 月進口按年也下跌 6.8%，也遜於市場預期的 -4.1% 及 5 月的 -4.5%。本周一出爐的內地一系列宏觀經濟數據顯示，內地二季度 GDP 同比增長 6.3%，高於一季度的 4.5%，但不及預期的 7.1%；其次，上半年規模以上工業增加值同比增長 3.8%，固定資產投資同比增長 3.8%，社會消費品零售總額同比增長 8.2%，均高於市場預期水平。人民銀行副行長劉國強上周指，內地經濟運行將持續整體向好，人民幣匯率升跌幅度都不會過度偏離，外匯市場預期穩定；人民幣不會出現單邊趨勢，仍會保持雙向波動、合理均衡。預計美元兌離岸人民幣短線將於 7.1-7.2 區間波動。

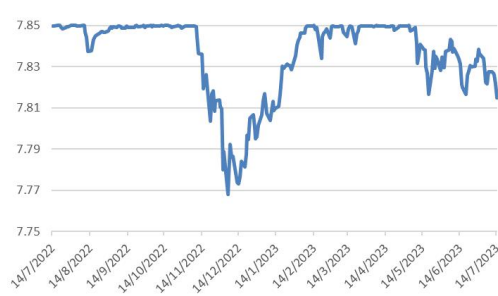
港元

受惠於美元下跌，港元上周也有所反彈，兌美元全周升 0.16% 至 7.8149。隨著半年結等因素消退，較短期限的港元拆息在上周繼續受壓，隔夜拆息上周跌約 81 個基點至 4.4075%，1 個月拆息上周也跌 10 個基點至 4.9589%。市場對美聯儲的加息預期降溫，令港美息差近期徘徊在較低水平，減少套息交易的吸引力，繼而為港元匯價帶來一些支持。美元兌港元短線料將於 7.80-7.83 區間反覆整理。

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

雖然上周多位美聯儲官員曾發表鷹派言論，重申可能需要進一步加息來壓抑通脹；當中三藩市聯儲銀行行長建議年內再加息兩次。但其後，美國公佈 6 月 CPI 及 PPI 按年升幅均明顯放緩及低於市場預期，顯示通脹壓力已有所減退，美聯儲年內或只再加息一次，令美債息上周全線受壓回落。其中，2 年期美債息全周跌 18 個基點至 4.7656%，10 年期美債息全周跌 23 個基點至 3.8322%。在加息預期減弱的情況下，預計 2 年期美債息短線或反覆下試 4.5%，10 年期美債息短期或下試 3.70%，預計此水平附近存支持。

人民幣利率

為維護銀行體系流動性合理充裕，人行上周在公開市場淨投放 180 億元人民幣。本周一，人行開展 1,030 億元人民幣 1 年期中期借貸便利（MLF）操作，小幅加量續作釋放支持三季度銀行加大信貸投放力度的信號。預計當局將繼續向市場投放資金，以維持市場資金面平穩及合理充裕。另外，本周四將公佈貸款市場報價利率（LPR），由於周一 MLF 保持不變，所以預計本周 LPR 也將按兵不動。但由於內地經濟仍需更多政策扶持，預計人民幣利率短期仍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

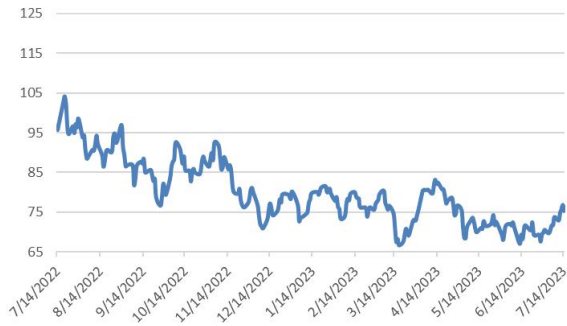
原油

上周，因美國公佈的 CPI 和 PPI 按年升幅均放緩，加大市場對美聯儲加息周期接近尾声的預期，且中國貿易數據顯示 6 月以來，月度石油進口量為 5,206 萬噸，創有記錄以來第二高，加上 OPEC 聲稱明年原油市場將因需求攀升而趨緊，皆對國際油價起到支撐作用，紐約期油上周反彈 2.11% 至 75.42 美元/桶。展望本周，預計風險偏好將進一步回升，原油利好因素仍然偏多，紐約期油短線料在 73-78 美元/桶區間反覆整理。

現貨金

國際金價上周反彈 1.57% 至 1,955 美元。美國公佈的通脹數據顯示通脹有降溫現象，加大市場對美聯儲加息周期將很快結束的預期，目前市場預計美聯儲今年內或只再加息一次。加上被視為美聯儲最主要的鷹派官員、聖路易斯聯儲銀行行長布拉德宣佈將於 8 月 14 日辭職，或壯大美聯儲鴿派陣營，現貨金上周獲得有利支撐，現貨金短線料將在 1,920-1,980 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
07/17/2023 09:20	中國	1年期中期借貸便利(MLF)利率	7月15日	2.65%	2.65%
07/17/2023 10:00	中國	GDP 年比	第二季	7.10%	4.50%
07/17/2023 10:00	中國	GDP 經季調(季比)	第二季	0.80%	2.20%
07/17/2023 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	第二季	6.10%	4.50%
07/17/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	六月	2.50%	3.50%
07/17/2023 10:00	中國	工業生產年至今(年比)	六月	3.50%	3.60%
07/17/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	六月	3.20%	12.70%
07/17/2023 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	六月	8.00%	9.30%
07/18/2023 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	六月	--	0.40%
07/18/2023 20:30	加拿大	CPI(年比)	六月	--	3.40%
07/18/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	六月	--	3.90%
07/18/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	六月	--	3.80%
07/19/2023 06:45	紐西蘭	CPI(年比)	第二季	5.90%	6.70%
07/19/2023 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	第二季	1.00%	1.20%
07/19/2023 14:00	英國	CPIH 年比	六月	--	7.90%
07/19/2023 14:00	英國	CPI(月比)	六月	--	0.70%
07/19/2023 14:00	英國	CPI(年比)	六月	8.30%	8.70%
07/19/2023 14:00	英國	核心 CPI(年比)	六月	--	7.10%
07/19/2023 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(月比)	六月	--	-0.50%
07/19/2023 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(年比)	六月	--	2.90%
07/19/2023 14:00	英國	PPI Input NSA MoM	六月	--	-1.50%
07/19/2023 14:00	英國	PPI Input NSA YoY	六月	--	0.50%
07/19/2023 17:00	歐元區	CPI(年比)	六月(終值)	5.50%	6.10%
07/19/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	六月(終值)	--	0.30%
07/19/2023 17:00	歐元區	核心 CPI(年比)	六月(終值)	5.40%	5.40%
07/19/2023 20:30	美國	新屋開工	六月	1465k	1631k
07/19/2023 20:30	美國	新屋開工(月比)	六月	-10.20%	21.70%
07/20/2023 09:30	澳洲	就業變動	六月	15.0k	75.9k
07/20/2023 09:30	澳洲	參與率	六月	66.90%	66.90%
07/20/2023 09:30	澳洲	全職就業變動	六月	--	61.7k
07/20/2023 09:30	澳洲	失業率	六月	3.60%	3.60%
07/20/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月15日	--	237k
07/20/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月8日	--	1729k
07/20/2023 22:00	美國	成屋銷售	六月	4.25m	4.30m
07/20/2023 22:00	美國	成屋銷售(月比)	六月	-1.20%	0.20%
07/21/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	六月	--	0.30%
07/21/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	六月	--	-2.10%
07/21/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	六月	--	0.10%
07/21/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	五月	--	1.10%
07/21/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	五月	--	1.30%

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。