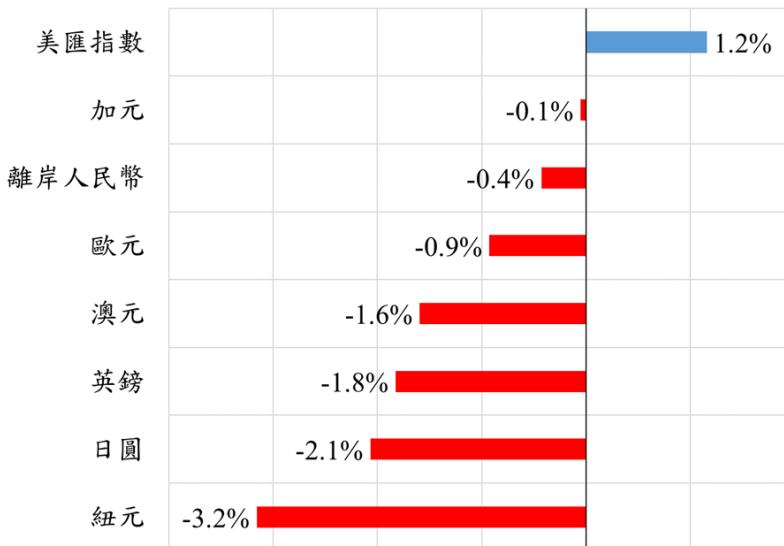


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 7 月 21 日

本周市場焦點

- 本週四和周五，美國將公佈第二季度 GDP 及 6 月 PCE。市場預計美國或將以增長勢頭進入第三季度。而鑑於 6 月美國 CPI 和 PPI 超預期大幅走低，所以市場預計美國 6 月 PCE 和核心 PCE 將分別從 3.8% 和 4.6% 放緩至 3.0% 和 4.2%。
- 本周，美聯儲、歐洲央行及日本央行將公佈最新利率決議。市場已完全定價美聯儲本次將加息 25 個基點，並普遍預計美聯儲 9 月或按兵不動，但需留意美聯儲本次所釋放的政策調整信號。歐洲央行本周加息已成定局，但 9 月加息與否仍懸而未決，潛在通脹走勢仍是歐洲央行關注的核心。日本央行本次則大概率將繼續維持超寬鬆貨幣政策，政策轉向的可能性並不高。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周從底部反彈，逐步回到 100 關口上方，全周漲幅達 1.2%，收報 101.071，錄得近一個月來首次周線漲幅。美國上周公佈 6 月零售銷售數據，環比錄得增長 0.2%，為連續第三個月增長。儘管數據低於預期和前值，但整體依然表明消費者支出相對穩健。市場普遍認為，強勁的勞動力市場、上漲的薪酬及居民的超額儲蓄有力的支撐了消費者的消費意願。此前公佈的美國密歇根大學 7 月消費者信心指數初值也錄得 72.6，創 2021 年 9 月以來的新高，月度漲幅也為 2006 年以來最大，印證了消費者對於經濟前景的樂觀預期。此外，上周美股三大股指集體走高。其中，道指連續第 7 個交易日收高，為 2021 年 3 月以來持續時間最長的一輪漲勢，並創下 2022 年 4 月以來最高收盤價，再加上美國部分銀行發佈的財報表現強勁，都在一定程度上提振美匯指數的走勢。

本周美國將公佈第二季度 GDP 及 6 月 PCE 等關鍵經濟數據，由於銷售數據顯示美國需求仍具彈性，市場預計美國或將以增長勢頭進入第三季度。而鑑於 6 月美國 CPI 和 PPI 超預期大幅走低，所以市場預計美國 6 月 PCE 和核心 PCE 將分別從 3.8% 和 4.6% 放緩至 3.0% 和 4.2%。此外，美聯儲本周將召開議息會議，當前市場已完全定價美聯儲本次將加息 25 個基點，並普遍預計美聯儲 9 月或按兵不動，但需留意美聯儲本次所釋放的政策調整信號。**預計美匯指數短線走勢仍然偏弱，或再度回到 100 關口下方。**

其他主要貨幣上周普遍下跌，除歐元下行幅度不及 1%，其他降幅均超過 1.5%，紐元下跌更超過 3%。上周英國和歐元區均公佈了 6 月通脹數據。受到汽車燃料價格下跌的影響，英國 6 月 CPI 同比上漲 7.9%，降至 2022 年 3 月以來最低，但食物價格增幅仍維持在較高水平，表明高通脹警報尚未解除。目前，市場預計英國央行 8 月加息 25 個基點的可能性高於 50 個基點。上周英鎊兌美元下跌 1.83%，收報 1.2854。**預計英鎊兌美元短線在 1.27 水平仍存初步支持。**歐元區 6 月調和 CPI 同比漲幅錄得 5.5%，持平預期，但核心 CPI 則較初值上升，加強了市場對歐洲央行加息的預期。本周歐洲央行加息已成定局，但 9 月加息與否仍懸而未決，潛在通脹走勢料仍是歐洲央行關注的核心。上周歐元兌美元下跌 0.93%，收報 1.1124。**預計歐元兌美元短線在 1.13 水平仍面臨上行阻力。**

美匯指數走勢圖：歐元兌美元走勢圖：

數據來源：彭博

人民幣

上周，離岸人民幣走勢先抑後揚，寬幅震盪。由於內地第二季度經濟數據表現不佳，印證經濟復甦內生動力仍然不足，美元兌離岸人民幣上周一度走升至 7.2368，全周小幅上升 0.41%。不過，人行和國家外匯管理局將企業和金融機構跨境融資宏觀審慎調節參數從 1.25 上調至 1.5，有助進一步擴大利用外資和拓寬融資渠道，便利境內企業和機構跨境融資，增加境內美元流動性，從而緩解人民幣貶值壓力。此外，據悉，內地大型國有銀行再度拋售美元支撐人民幣匯價，令在岸和離岸人民幣自低位反彈，收復多個重要關口，美元兌離岸人民幣上周五收報 7.1881。隨著美聯儲加息周期漸進尾聲，加上政策維穩，預計未來或有更多政策性利好提振人民幣。美元兌離岸人民幣短線或將於 7.0-7.2 區間波動。

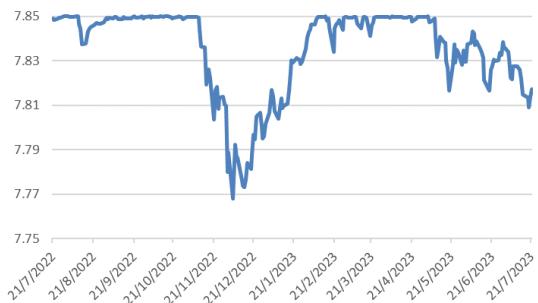
港元

上周，港元拆息持續走升，1 個月港元拆息連升 4 個交易日，一度高見 5.2091，創逾 16 年新高，上周五收報 5.1914%。目前，香港銀行體系結餘僅為約 449 億港元，顯示港元資金需求依然緊張。而隨著 8 月上市公司派息高峰逐漸來臨，預計港元資金需求將進一步上升。目前市場基本確定美聯儲本周將加息 25 個基點，預計香港銀行將跟隨加息，但幅度料將如以往一樣不會跟足，在一定程度上或不利港元匯價表現。短期來看，美元兌港元料將於 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

上周美國公佈的初請失業救濟金人數報 22.8 萬人，意外低於市場預期的 24 萬人，且較上上周的 23.7 萬人也有所下降，令市場對美聯儲在 7 月加息 25 個基點後，再度在 9 月進一步加息的預期有所上升，帶動美債息上周短端小幅反彈，2 年期美債息全周升 7 個基點至 4.8372%。本周美聯儲將公佈 7 月議息結果，市場普遍預計將加息 25 個基點，留意美聯儲官員在本次會議上的鷹鴿表態。預計 2 年期美債息短線或反覆於 4.7%-5.0% 區間上落，10 年期美債息短線或反覆於 3.7%-4.0% 區間整理。

人民幣利率

上周人行小幅加量續作 1 年期中期借貸便利 (MLF)，在一定程度上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適度投放資金，以維持市場資金面平穩及合理充裕。當前 1 年期 MLF 保持 2.65% 不變；1 年期和 5 年期的貸款市場報價利率 (LPR) 分別報 3.55% 和 4.20%，均與上月持平，顯示當前內地處於政策效果觀察期。不過，內地經濟仍需進一步修復，預計後續降準等政策工具或陸續推出。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

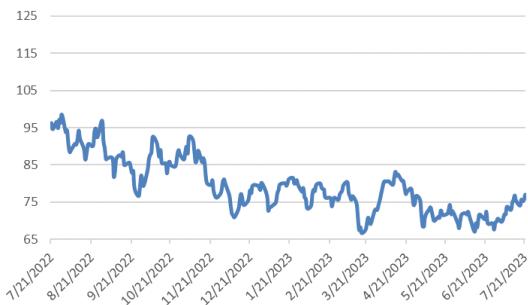
原油

上周，因 6 月中國石油進口額猛增，石油輸出國組織（OPEC）和國際能源署（IEA）表示，預計今年下半年中國的需求將繼續增長，且仍將是全球增長的主要驅動力。此外，美國宣佈對俄羅斯近 120 個實體和個人實施制裁，或加劇地緣政治緊張局勢，加上早前美國原油庫存下降也為油價提供支撐，令國際油價上周震盪走高。紐約期油全周反彈 2.19% 至 77.07 美元/桶。展望本周，預計利好因素仍偏多，油價或進一步震盪走高，紐約期油短線料在 74-80 美元/桶區間反覆震盪。

現貨金

上周，國際金價利好因素偏多。一方面，市場對美聯儲 7 月會議後暫停加息的預期仍占主導。另一方面，俄烏地緣局勢緊張，加上全球糧食危機擔憂升溫，對黃金價格形成支撐。不過，上周五美國首領失業救濟金人數意外下降，令 9 月美聯儲加息預期有所升溫，金價出現小幅回落。現貨金全周錄得 0.34% 的漲幅，收報 1,962 美元/桶。市場密切關注美聯儲本周的議息結果，若美聯儲官員釋放鴿派信號，或將進一步提振黃金價格。現貨金短線料將在 1,950-2,000 美元/盎司區間震盪。

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
07/24/2023 07:00	澳洲	澳洲綜合採購經理人指數	七月(初值)	--	50.1
07/24/2023 07:00	澳洲	澳洲製造業採購經理人指數	七月(初值)	--	48.2
07/24/2023 07:00	澳洲	澳洲服務業採購經理人指數	七月(初值)	--	50.3
07/24/2023 08:30	日本	日本綜合採購經理人指數	七月(初值)	--	52.1
07/24/2023 08:30	日本	日本製造業採購經理人指數	七月(初值)	--	49.8
07/24/2023 08:30	日本	日本服務業採購經理人指數	七月(初值)	--	54
07/24/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	七月(初值)	43.6	43.4
07/24/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	七月(初值)	49.1	49.9
07/24/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	七月(初值)	51.6	52
07/24/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國製造業採購經理人指數	七月(初值)	--	46.5
07/24/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國服務業採購經理人指數	七月(初值)	--	53.7
07/24/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國綜合採購經理人指數	七月(初值)	--	52.8
07/24/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	七月(初值)	46.1	46.3
07/24/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	七月(初值)	54.1	54.4
07/24/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	七月(初值)	--	53.2
07/26/2023 09:30	澳洲	CPI YoY	六月	5.50%	5.60%
07/26/2023 09:30	澳洲	CPI(季比)	二季度	1.00%	1.40%
07/26/2023 09:30	澳洲	CPI(年比)	二季度	6.20%	7.00%
07/27/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	7月26日	5.50%	5.25%
07/27/2023 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	7月26日	5.25%	5.00%
07/27/2023 20:15	歐元區	歐元區 B 主要再融資利率	7月27日	4.25%	4.00%
07/27/2023 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	7月27日	4.50%	4.25%
07/27/2023 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	7月27日	3.75%	3.50%
07/27/2023 20:30	美國	GDP 年化(季比)	二季度	1.80%	2.00%
07/27/2023 20:30	美國	個人消費	二季度	--	4.20%
07/27/2023 20:30	美國	GDP 價格指數	二季度	3.00%	4.10%
07/27/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月22日	--	228k
07/27/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月15日	--	1754k
07/28/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數 年比	七月	2.90%	3.10%
07/28/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	七月	2.90%	3.20%
07/28/2023 07:30	日本	東京 CPI 不含生鮮食品、能源(年比)	七月	3.70%	3.80%
07/28/2023 09:30	澳洲	PPI(年比)	二季度	--	5.20%
07/28/2023 09:30	澳洲	PPI(季比)	二季度	--	1.00%
07/28/2023 20:30	加拿大	GDP 年比	五月	--	1.70%
07/28/2023 20:30	美國	個人所得	六月	0.50%	0.40%
07/28/2023 20:30	美國	個人支出	六月	0.40%	0.10%
07/28/2023 20:30	美國	PCE 平減指數(年比)	六月	3.10%	3.80%
07/28/2023 20:30	美國	PCE 核心平減指數年比	六月	4.20%	4.60%
07/28/2023 22:00	美國	密西根大學 1 年通貨膨脹	七月(終值)	--	3.40%
07/28/2023 22:00	美國	密西根大學 5-10 年通貨膨脹	七月(終值)	--	3.10%
07/28/2023	日本	日銀政策餘額利率	7月28日	--	-0.10%
07/28/2023	日本	日銀 10 年目標殖利率	Ju1-28	--	0.00%

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。