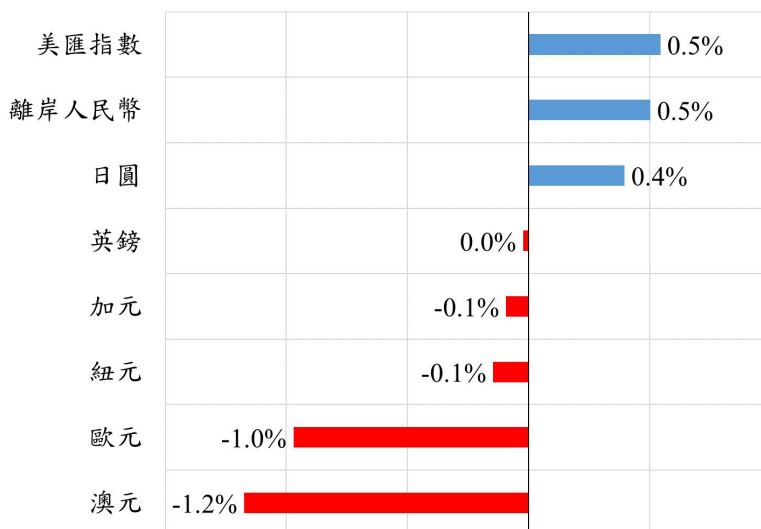


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 7 月 28 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公布 7 月就業數據，市場預計非農就業新增職位 20 萬人，或較 6 月的 20.9 萬人有所放緩；此外，美國本周二也將公布 7 月 ISM 製造業指數，市場預期為 46.9，有望較 6 月的 46.0 輕微回暖。
- 澳洲央行本周二將公布利率決議，目前市場預期將加息 25 個基點，政策利率將從 4.10% 升至 4.35%。不過，因澳洲近期通脹有所放緩，或為澳洲央行暫停加息預留一些空間。
- 英國央行本周四也將公布議息結果。由於英國現階段通脹仍然高達 7.9%，因此市場預期英國央行本周仍將繼續加息 25 個基點，政策利率將從 5.00% 升至 5.25%。

外匯市場

G7 貨幣

上周美匯指數震盪上行，全周漲 0.55%，收報 101.622。美聯儲上周如期加息 25 個基點，將聯邦基金利率上調至 5.25%-5.50%，創 2001 年以來最高，並在政策聲明中上調了對經濟的預估。美聯儲主席鮑威爾在會後對 9 月是否繼續加息持開放態度，坦言 9 月加息與否將取決於經濟數據的表現，沒有對未來路徑做出明確預測。此外，鮑威爾本次也明確表示年內不會降息，而多位官員則支持明年降息，而在判斷何時降息時也需同時考慮通脹水平。目前，市場預計美聯儲 9 月繼續加息的概率約 20%，而 11 月加息的概率則約 36%。

另一方面，美國商務部周四公布的美國第二季度實際 GDP 錄得增長 2.4%，高於前值的 2.0% 及市場預估的 1.8%。其中，美國第二季度個人消費環比增長 1.6%，也高於市場預期的 1.2%。另外，6 月耐用品訂單也實現了環比增長 4.7%，表明消費者和企業在高利率環境下仍具韌性。另外，美國 6 月 PCE 物價指數的同比升幅從 5 月的 3.8% 放緩至 3.0%，為 2021 年 9 月以來最低；核心 PCE 物價指數的同比升幅也從 4.6% 降至 4.1%。穩健的消費者支出以及放緩的通脹將強化市場對美國經濟或可避免萎縮的預期。**預計美匯指數短線或進一步反彈至 102 關口上方。**

除日圓外，上周其他主要貨幣普遍震盪回落。日本央行上周五公布利率決議，對收益率曲線控制政策（YCC）進行微調。雖然 10 年期日債目標收益率仍維持在 -0.5% 至 +0.5% 區間，但日本央行稱此僅作為參考，未來計劃以 1% 的固定利率購買 10 年期日債，客觀上抬升了日本政策利率區間上限。加上當日公布的東京核心 CPI 同比上升 4.0%，遠超預期的 3.7% 及前值的 3.8%，表明日本通脹仍存上行壓力，也為日本貨幣政策調整提供了依據。美元兌日圓全周下降 0.4%，收報 141.16。**預計美元兌日圓短線或在 137-145 區間反覆震盪。**歐洲央行上周亦如期加息 25 個基點，央行行長拉加德稱近期歐洲經濟前景惡化，金融環境對需求的抑制作用日益增強。另外，歐洲央行對未來加息表述出現關鍵性變化，將「確保利率達到足夠限制性水平」更改為「確保利率在必要的時間內保持足夠限制性水平」，並稱 9 月加息與否將取決於具體經濟數據，並未如前幾次會議給出明確指引。鑒於上周初公布的 6 月歐元區 PMI 數據進一步創新低，經濟衰退擔憂或令

政策制定者左右為難。歐元兌美元全周下跌 0.97%，收報 1.1016。預計歐元兌美元短線或進一步下試 1.09。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

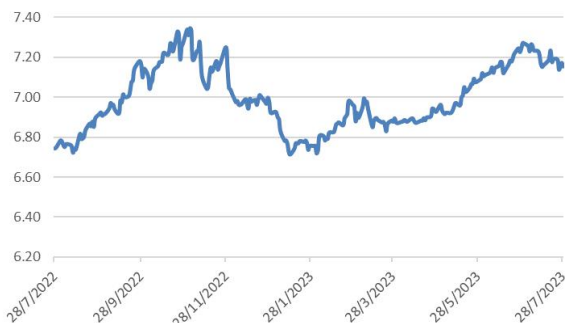
人民幣

離岸人民幣上周震盪上行。周一中共中央政治局會議召開，提及要保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定，同時指出需要加強逆周期調節以促進經濟增長。由於會議釋放了一系列積極政策信號，有力提振市場情緒，人民幣上周持續上升，接連收復多個重要關口。加之人民幣兌美元中間價已連續 22 個交易日較市場預測均值偏強，支撐人民幣表現，美元兌離岸人民幣一度下試 7.12 關口，全周跌 0.49%，收報 7.1526。預計美元兌離岸人民幣短線將於 7.10-7.20 區間波動。

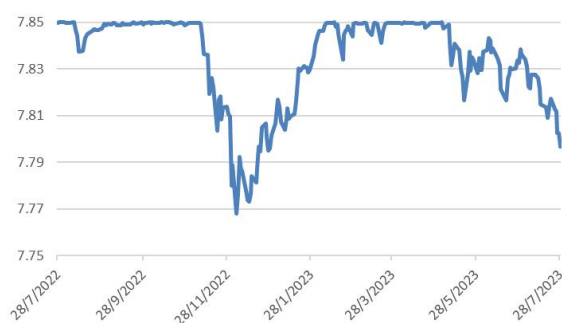
港元

港元匯率上周持續偏強，兌美元全周升 0.26%，收報 7.7968。因應美聯儲如期加息 25 個基點，香港金管局上周也跟隨將基本利率從 5.5% 提升至 5.75%，帶動港元兌美元匯價今年首次升破 7.80 關口，並一度觸及 7.7941。香港多間銀行隨後也將最優惠利率提升 12.5 個基點，推動港元拆息快速上升，1 個月港元拆息上周進一步走高 8 個基點至 5.2712%，創 2007 年 9 月以來最高。目前香港銀行體系結餘僅約 447 億港元，顯示港元流動性依然緊張，而隨著 8 月上市公司派息高峰期逐漸來臨，預計市場對港元資金需求仍將進一步增加，支撐港元表現。美元兌港元短期或進一步反覆測試 7.78。

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

上周美國初請失業救濟金人數報 22.1 萬人，較前值的 22.8 萬人下跌 7,000 人，並意外低於市場預期的 24 萬人；美國第二季 GDP 增速從第一季的 2.0% 上升至 2.4%，高於市場預期的 1.8%；第二季個人消費增長 1.6%，也高於市場預期的 1.2%。強勁的經濟數據帶動美債收益率上周一度明顯飆升，2 年期美債息全周升 3.7 個基點至 4.8744%，10 年期美債息全周升 11.6 個基點至 3.9507%。留意本周美聯儲將公布 7 月的 ISM 和非農就業人數，若數據表現優於市場預期，或將帶動美債息進一步上行。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 3.8%-4.10% 區間整理。

人民幣利率

為維護銀行體系流動性合理充裕，上周人行公開市場淨投放規模進一步升至 2,290 億元人民幣，並為連續第三周淨投放，逆回購到期總量為 1,120 億元，中標利率維持於 1.9% 不變。上周人民幣拆息仍普遍下跌，CNH 隔夜拆息全周跌 59.6 個基點至 1.4599%，1 個月 CNH 拆息全周跌 18.9 個基點至 2.2359%。由於內地經濟仍需進一步修復，預計後續將出台更多刺激性措施，以刺激經濟增長。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

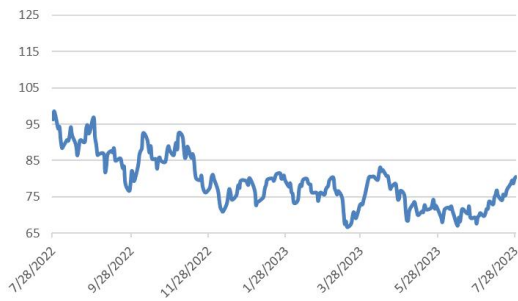
原油

國際油價上周持續反彈。美國經濟增長超預期，加上內地擬出台更多經濟刺激措施，均在一定程度上緩解了市場對全球經濟放緩的擔憂，也提振了全球原油需求前景。此外，據悉沙特或將在近期宣布進一步延長每日自願減產 100 萬桶的措施至 9 月，令市場揣測原油供應將繼續偏緊，推動國際油價上漲，紐約期油全周反彈 4.55% 至 80.58 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，**紐約期油或進一步上試 83 美元/桶。**

現貨金

上周，國際金價震盪微跌。美國公布的經濟數據強勁，或預示美國經濟步入衰退的可能性較低，帶動美元和美債收益率上升，現貨金上周一度跌至 1,942.65 美元/盎司，全周則微跌 0.12% 至 1,959 美元/盎司。**預計現貨金短線將繼續在 1,930-1,980 美元/盎司區間反覆震盪。**

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
07/31/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第二季	0.10%	-0.10%
07/31/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第二季	0.40%	1.00%
07/31/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	七月	-0.20%	0.30%
07/31/2023 17:00	歐元區	核心 CPI(年比)	七月	5.30%	5.50%
08/01/2023 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	七月	49.8	50.5
08/01/2023 12:30	澳洲	RBA 現金利率目標	8月1日	4.35%	4.10%
08/01/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	七月	42.7	42.7
08/01/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國製造業採購經理人指數	七月(終值)	45	45
08/01/2023 17:00	歐元區	失業率	六月	6.50%	6.50%
08/01/2023 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	七月	--	48.8
08/01/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	七月(終值)	49	49
08/01/2023 22:00	美國	JOLTS 職缺	六月	--	9824k
08/01/2023 22:00	美國	ISM 製造業指數	七月	46.9	46
08/02/2023 20:15	美國	ADP 就業變動	七月	185k	497k
08/03/2023 08:30	日本	自分行日本綜合採購經理人指數	七月(終值)	--	52.1
08/03/2023 08:30	日本	自分行日本服務業採購經理人指數	七月(終值)	--	53.9
08/03/2023 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	七月	--	52.5
08/03/2023 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	七月	52.4	53.9
08/03/2023 14:30	瑞士	CPI(年比)	七月	1.60%	1.70%
08/03/2023 14:30	瑞士	CPI(月比)	七月	-0.20%	0.10%
08/03/2023 14:30	瑞士	核心 CPI(年比)	七月	--	1.80%
08/03/2023 17:00	歐元區	PPI(月比)	六月	--	-1.90%
08/03/2023 17:00	歐元區	PPI(年比)	六月	--	-1.50%
08/03/2023 19:00	英國	英國央行銀行利率	8月3日	5.25%	5.00%
08/03/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月29日	--	221k
08/03/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月22日	--	1690k
08/03/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	七月(終值)	52.4	52.4
08/03/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	七月(終值)	--	52
08/03/2023 22:00	美國	ISM 服務價格支付	七月	--	54.1
08/03/2023 22:00	美國	ISM 服務就業	七月	--	53.1
08/03/2023 22:00	美國	ISM 服務新訂單	七月	--	55.5
08/04/2023 20:30	美國	非農業就業人口變動	七月	190k	209k
08/04/2023 20:30	加拿大	失業率	七月	5.50%	5.40%
08/04/2023 20:30	美國	私部門就業人口變動	七月	160k	149k
08/04/2023 20:30	美國	製造業就業人口變動	七月	5k	7k
08/04/2023 20:30	美國	失業率	七月	3.60%	3.60%

數據来源：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。