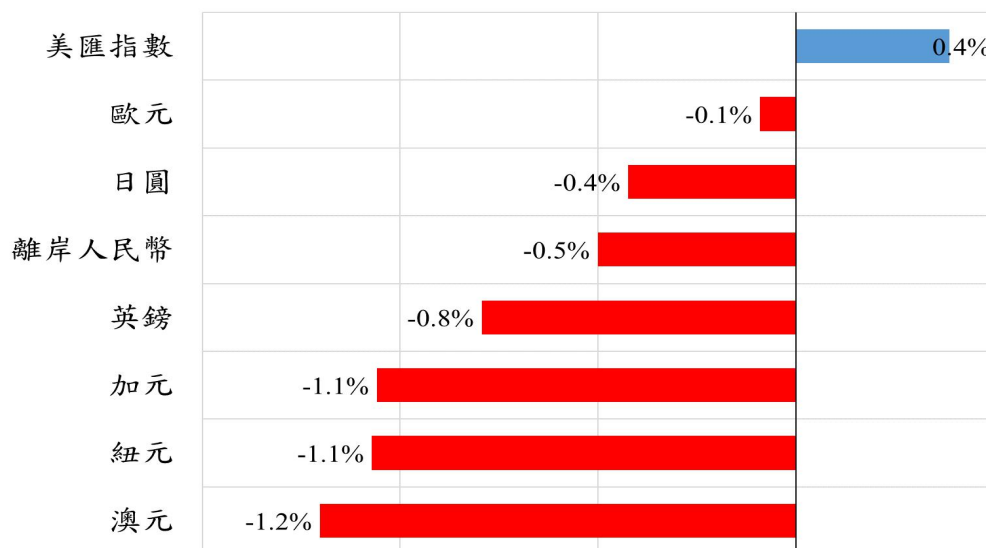


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 8 月 4 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布最新通脹數據，市場預計 7 月 CPI 按年升幅將從 6 月的 3.0%反彈至 3.3%，核心 CPI 按年升幅料將維持在 4.8%不變。即使通脹個別月份出現反彈，但預計不會影響整體放緩的趨勢及美聯儲加息周期或近尾聲的預期。
- 內地本周將公布 7 月進出口貿易、CPI 和 PPI 通脹數據，預計內地通脹壓力不大，進出口貿易仍較疲弱，短期或需更多政策扶持。
- 英國將於本周五公布第二季 GDP，目前市場預期英國經濟將陷入停滯。經濟疲弱或影響英國央行的加息前景。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周五公布的就業數據好壞參半，7月非農就業人數僅增加18.7萬人，遜市場預期的20萬人；與此同時，6月非農就業數據也由初值的20.9萬人向下修訂為18.5萬人。但7月失業率卻由6月的3.6%意外回落至3.5%，而且7月平均時薪按年增長4.4%，均優於市場預期。另外，美國7月ISM製造業指數雖微升至46.4，但仍是連續第9個月處於萎縮狀態，反映市場對商品的需求不振。7月ISM服務業指數也由6月的53.9回落至52.7，顯示服務業活動也有所放緩。此外，評級機構惠譽上周下調美國主權信用評級，由AAA下調至AA+，主要因為預計未來三年美國財政將會惡化，加上政府整體債務負擔越來越大。美國主權信用評級被下調，引發避險需求，為美元帶來支持；但就業增長放緩限制了美元的升幅。美匯指數全周升0.4%至102。

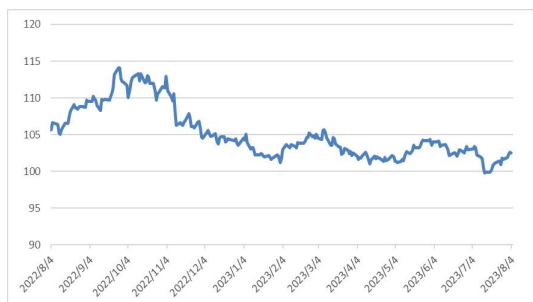
美國經濟、就業及通脹最近都有所放緩，美聯儲官員對於9月是否進一步加息意見分歧，美聯儲理事Michelle Bowman表示，可能需要進一步加息，以恢復物價穩定。但明年在FOMC有投票權的亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克表示，美聯儲不需要進一步加息來壓低通脹，平均時薪升幅高於預期只是追落後而已。姑勿論美聯儲9月加息與否，美國加息周期也已近尾聲，或將限制美元的表現，預計美匯指數短線將於101-103.5區間整理。

其他主要貨幣兌美元上周普遍下跌，當中澳元兌美元全周跌幅高達1.2%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲聯儲上周意外維持利率在4.1%不變，是連續第二個月暫停加息，並表示以往的加息已令需求降溫，但保留未來或再加息的可能。議息結果公布後，澳元兌美元當天急挫1.55%至0.6613，創3月初以來的最大單日跌幅。澳洲聯儲下調了對經濟增長的預測，加上在通脹放緩及全球經濟增長前景仍黯淡的情況下，料澳洲聯儲收緊政策的空間非常有限。不過內地上周宣布將從8月5日起，終止對澳大麥徵收懲罰性關稅，或為澳元帶來一些支持。澳元兌美元短線料將繼續在0.64-0.68區間反覆整理。

日本10年期國債收益率上周四一度攀升0.659%，創9年新高。債息持續攀升，促使日本央行上周兩度實施計劃外的買債操作，以抑制其升勢。日本央行副行長內田真一上周表示，調整收益率曲線控制(YCC)並不意味著退出寬鬆貨幣政策，鴿派言論令日圓受壓。美元兌日圓上周四一度升至143.89，其後升幅收窄至141.76，全周升0.43%。目前市

場仍在評估日本央行的政策取向及調整 YCC 帶來的影響，預計美元兌日圓短線在 140-145 區間上落。

美匯指數走勢圖：



澳元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

內地上周公布的官方製造業 PMI 及財新製造業 PMI 均處於收縮區域，顯示製造業活動仍較為疲弱。發改委上周發布關於恢復和擴大消費措施的通知，推出 20 條措施來提振消費。另外，發改委、財政部、人行及國稅局四部委上周五聯合召開新聞發布會，介紹「打好宏觀政策組合拳，推動經濟高質量發展」有關情況。人行貨幣政策司司長鄒瀾指出，將加強逆周期調節和政策儲備，加大宏觀調控力度，著力擴大內需、提振信心、防範風險，精準有力實施好穩健的貨幣政策。美元兌離岸人民幣上周表現相對較為平穩，整體波幅不大，短線料將繼續在 7.11-7.25 區間波動。

港元

港元匯價上周先升後回，兌美元全周微跌 0.19%，收報 7.8114。港元拆息上周呈個別發展，上周是一個跨月周，拆息普遍也是先升後回。隔夜拆息全周跌 85 個基點至 4.3743%；1 個月拆息上周三曾升至近 16 年新高至 5.4299%，但周五回落至 5.2596%，全周微跌 1 個基點。3 個月拆息上周三亦曾升至近 16 年高位 5.4311%，其後升幅收窄至 5.3424%，全周升約 6 個基點。香港銀行體系結餘目前約 449.7 億港元，8 月仍是企業派息高峰期，市場對港元資金需求仍然較大，或為港元匯價帶來支持。美元兌港元短期料在 7.79-7.82 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

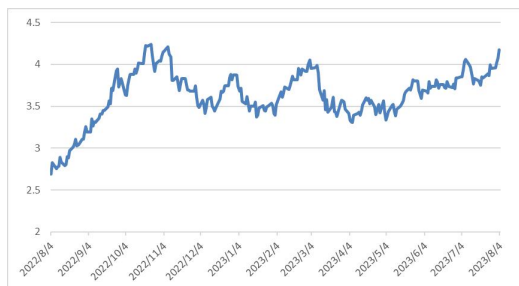
美元利率

美國就業市場放緩，令市場對美聯儲9月加息預期降溫，兩年期美債息上周跌11個基點至4.7641%；10年期美債息上周則升8個基點至4.0338%。留意美國財政部需為巨額財政赤字融資及補充現金餘額，本周將發行420億美元的3年期、380億美元的10年期、230億美元的30年期國債。另外，財政部將7月至9月季度淨借款規模提高至1萬億美元，遠高於財政部5月初預期的7,330億美元，凸顯了美國財政赤字惡化之勢。隨著美國政府大規模發債融資，將令債券價格受壓，債息面臨進一步上升的壓力。預計2年期美債息短線或反覆向上測試5.0%心理關口，10年期美債息短線有機會進一步向上測試4.2%。

人民幣利率

人民幣利率上周呈個別發展，但整體變動不大。1個月CNH拆息全周微升約2個基點至2.2539%，3個月CNH拆息全周則微跌2個基點至2.5459%。人行上周在公開市場淨回籠2,880億元，本周將有530億元7天期逆回購到期。人行貨幣政策司司長鄒瀾上周五表示，未來還將繼續發揮好貸款市場報價利率改革效能和指導作用，指導銀行依法有序調整存量個人住房貸款利率。由於內地經濟仍需進一步修復，預計人民幣利率中短期內仍將繼續傾向平緩向下發展。

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

油價上周震盪上升，主要受惠於美國上周原油庫存大幅減少 1704.9 萬桶，創有記錄以來最大跌幅，顯示夏天市場對石油的需求回升；加上沙特單方面宣布每日減產 100 萬桶的措施延長至 9 月份，並暗示可能加大減產力度；另外，俄羅斯也將削減出口措施延長至下個月。石油供應減少，但需求呈回暖跡象，推動紐約期油上周漲 2.78% 至 82.82 美元/桶。美國目前正處於夏季駕駛出遊季節的高峰期，加上市場關注 OPEC 其他成員國會否跟隨沙特進一步減產，預計紐約期油短線或進一步反覆上試 85 美元/桶。

現貨金

受美元和美債息走高影響，現貨金表現繼續疲弱，上周進一步下跌 16.58 美元或 0.85% 至 1,942.91 美元/盎司，是連續第二周下跌。全球通脹持續放緩，主要央行的加息周期料將接近尾聲，經濟復甦前景或將主導市場情緒。預計現貨金短線將在 1,900-1,980 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
08/08/2023	中國	出口(年比)	七月	-12.30%	-12.40%
08/08/2023	中國	進口(年比)	七月	-6.30%	-6.80%
08/09/2023 09:30	中國	CPI(年比)	七月	-0.50%	0.00%
08/09/2023 09:30	中國	PPI(年比)	七月	-4.00%	-5.40%
08/10/2023 07:50	日本	PPI月比	七月	0.20%	-0.20%
08/10/2023 07:50	日本	PPI年比	七月	3.50%	4.10%
08/10/2023 20:30	美國	CPI(月比)	七月	0.20%	0.20%
08/10/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.20%
08/10/2023 20:30	美國	CPI(年比)	七月	3.30%	3.00%
08/10/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月5日	--	227k
08/10/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	七月	4.80%	4.80%
08/10/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月29日	--	1700k
08/11/2023 02:00	美國	財政預算月報	七月	--	-\$227.8b
08/11/2023 14:00	英國	工業生產(月比)	六月	--	-0.60%
08/11/2023 14:00	英國	工業生產(年比)	六月	--	-2.30%
08/11/2023 14:00	英國	製造業生產(月比)	六月	--	-0.20%
08/11/2023 14:00	英國	製造業生產(年比)	六月	--	-1.20%
08/11/2023 14:00	英國	服務業指數(月比)	六月	--	0.00%
08/11/2023 14:00	英國	GDP(季比)	二季度(初值)	0.00%	0.10%
08/11/2023 14:00	英國	GDP年比	二季度(初值)	--	0.20%
08/11/2023 14:00	英國	出口(季比)	二季度(初值)	--	-6.90%
08/11/2023 14:00	英國	進口(季比)	二季度(初值)	--	-3.80%
08/11/2023 16:30	香港	GDP年比	二季度(終值)	--	1.50%
08/11/2023 16:30	香港	GDP經季調(季比)	二季度(終值)	--	-1.30%
08/11/2023 20:30	美國	PPI最終需求(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/11/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/11/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	七月	0.10%	0.10%
08/11/2023 20:30	美國	PPI最終需求(年比)	七月	0.70%	0.10%
08/11/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	七月	2.40%	2.40%
08/11/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	七月	--	2.60%
08/11/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	八月(初值)	71	71.6
08/11/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	八月(初值)	--	76.6
08/11/2023 22:00	美國	密西根大學預期	八月(初值)	--	68.3
08/11/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	八月(初值)	--	3.40%
08/11/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	八月(初值)	--	3.00%

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。