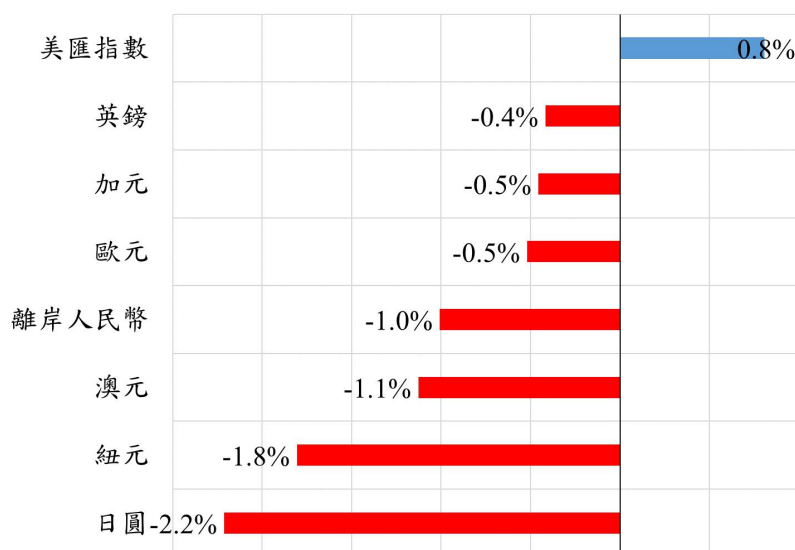


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 8 月 11 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 7 月議息會議紀錄，料將透露更多官員討論利率的細節，有助判斷美聯儲未來政策取向。
- 紐西蘭聯儲（RBNZ）本周三將公布議息結果，由於紐西蘭通脹持續放緩以及經濟已陷入技術性衰退，預計紐西蘭聯儲將繼續維持利率在 5.50% 不變。
- 內地本周二將公布一系列宏觀經濟數據，包括 7 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，隨著刺激經濟措施陸續落實，預計相關數據或呈初步向好訊號。
- 另外，加拿大、英國、日本及歐元區本周將公布 7 月通脹數據，預計相關國家的整體通脹或進一步放緩。

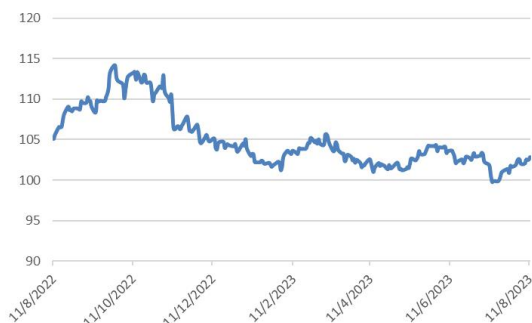
外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的通脹數據表現分化，7月整體CPI按年升3.2%，雖高於6月的3.0%，但低於市場預期的3.3%；汽車及家居用品價格下跌抵銷了住房租金上升的影響，7月核心CPI按年升幅也由6月的4.8%放緩至4.7%。8月密西根大學對一年通脹預期由7月的3.4%放緩至3.3%。但7月PPI及核心PPI按年分別上升0.8%及2.4%，略高於市場預期的0.7%及2.3%。雖然通脹指標表現不一致，但美國整體通脹已較高峰期明顯回落，或令美聯儲9月暫停加息。不過市場基本已經消化了美聯儲將於9月暫停加息的預期，所以對美元影響不大；美匯指數上周進一步上升0.8%至102.842，是連續第三個星期上升。美聯儲本周三將公布7月議息會議紀錄，料將透露更多官員討論利率的細節，有助判斷美聯儲未來政策取向。**預計美匯指數短線將進一步反覆向上測試103.5-104區域。**

其他主要貨幣兌美元上周持續下跌，當中日圓兌美元全周跌幅高達2.2%，在主要貨幣之中表現最差。由於OPEC及其盟友減產，紐約期油自6月底以來已飆升逾20%。OPEC在上周公布的月度報告中預測，全球石油市場本季料將出現日均超過200萬桶的嚴重供應缺口，令市場憂慮原油供應不足或進一步推升油價。日本十分依賴石油進口，油價上升料將拖累日本經濟，今日圓受壓；美元兌日圓上周五一度升至145。**目前市場關注日本政府會否再次干預匯市，或令美元兌日圓短期走勢較為反覆，上方147料存初步阻力。**

紐西蘭聯儲由2021年10月以來已連續加息12次，累計加幅高達525個基點。持續大幅加息，已令紐西蘭樓市及經濟明顯受壓。紐西蘭今年第一季GDP按季收縮0.1%，去年第四季也收縮0.7%，是連續兩個季度出現收縮，已被視為陷入技術性衰退。與此同時，紐西蘭通脹也持續放緩，今年第二季CPI按年升幅由第一季的6.7%進一步放緩至6.0%，為紐西蘭聯儲(RBNZ)暫停加息提供了條件。**紐西蘭聯儲本周會議料將繼續維持利率在5.50%不變，紐元兌美元上周已跌穿0.60心理關口，短線料將進一步下試0.59。**

美匯指數走勢圖：美元兌日元走勢圖：

數據來源：彭博

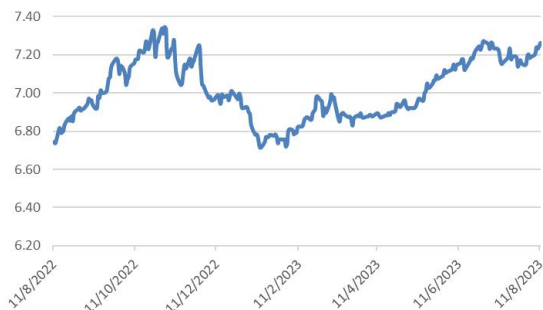
人民幣

內地上周公布的經濟數據仍較疲弱，以美元計，7月出口按年大幅下跌14.5%，創2020年2月以來最大跌幅；7月進口按年也下跌12.4%，是連續第5個月下跌，且跌幅是今年1月以來最大；進出口數據均遜市場預期，顯示全球需求放緩。另外，內地7月CPI按年下跌0.3%，是2021年2月以來首次下跌；PPI更連續第10個月下跌，7月按年跌幅達4.4%。這是自2020年11月以來，CPI和PPI首次雙雙下跌。但隨著一系列刺激經濟措施落實，內地經濟下半年料將逐步向好，需求將獲得提振，加上去年高基數影響將逐步減退，CPI有望逐步回升。美元兌人民幣上周升1.0%至7.2601，短線有望進一步向上測試6月30日的高位7.2857，但預計此水平附近存初步阻力。

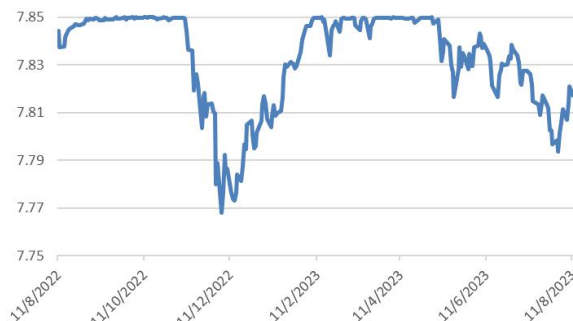
港元

港元兌美元上周在7.8056至7.8215區間震盪，全周微跌0.08%，收報7.8174。港元拆息上周全線下跌，隔夜拆息全周跌87個基點至3.50%，1個月拆息上周跌54個基點至4.7216%，3個月拆息上周也跌23個基點至5.1085%。香港銀行體系結餘上周微跌至447.7億港元。雖然美元近期走勢偏強，但由於8月仍是企業派息高峰期，市場對港元資金需求仍然較大。在好淡因素互相角力影響下，預計美元兌港元短期將繼續在7.80-7.83區間反覆震盪。

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

數據顯示，美國財政部上周3年期和10年期國債招標結果強勁，一度令美債息受壓。另外，美國通脹指標表現不一致或令美聯儲9月暫停加息，但市場基本已經消化了美聯儲將於9月暫停加息的預期，留待11月會議加息的預期則有所升溫，從而推升美元及美債息。2年期美債息全周升13個基點至4.8947%，10年期美債息全周也升12個基點至4.1522%。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4.3%。

人民幣利率

人民幣利率上周震盪上升，當中短息升幅較大。隔夜CNH拆息全周升106個基點至2.6389%，1個月CNH拆息全周升33個基點至2.5888%，3個月CNH拆息全周微升8個基點至2.6286%。上周人行在公開市場淨回籠350億元，本周將有180億逆回購到期及4,000億1年期MLF到期。本周二人行將公布1年中期借貸便利(MLF)利率，市場預期將維持在2.65%不變。但政治局會議上月提出要加強逆周期調節，所以仍需關注當局會否下調政策利率以提振經濟。預計人民幣利率中短期傾向平緩向下發展的機會較大。

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

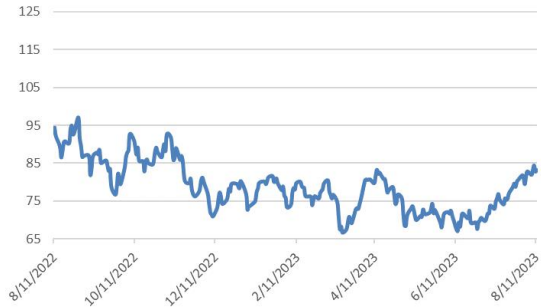
原油

美國能源資訊署 (EIA) 上周發布的月度報告顯示，高於預期的油井產能和油價上升有助推動美國今年石油日產量創紀錄新高至 1,280 萬桶，高於之前預測的 1,260 萬桶及 2022 年美國平均日產量的 1,190 萬桶。美國石油產量有望創紀錄新高，但由於 OPEC 及其盟友減產，OPEC 在上周公布的月度報告中預測，全球石油市場本季將出現日均超過 200 萬桶的嚴重供應缺口，令市場憂慮原油供應不足，推動紐約期油上周一度攀升至年內高位 84.89 美元/桶。但其後升幅收窄至 83.19 美元/桶，全周升 0.45%，是連續第 7 個星期上升。市場憂慮俄烏衝突可能升級，或導致石油供應更加緊張，紐約期油短線有望反覆向上突破 85 美元關口阻力。

現貨金

人行上周公布的數據顯示，7 月人行增持了 74 萬盎司的黃金儲備，相當於大約 23 噸。人行自去年 11 月開始，連續第 9 個月增持黃金，合共增加了約 188 噸，令目前持有的黃金儲備總量高達 2,137 噸。隨著主要國家持續推進外匯儲備多元化，主要央行持續購買黃金，料將為金價帶來一些支持；但主要歐美國家維持高息環境，也對金價帶來負面影響。加上美元偏強，令現貨金上周繼續偏向下行，全周跌 1.5%，收報 1,913.76 美元/盎司，是連續第 3 周下跌。預計現貨金短期走勢仍然偏弱，下方 200 天移動平均線約 1,900 美元關口附近料存初步支持。

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
08/15/2023 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第二季(初值)	2.90%	2.70%
08/15/2023 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	第二季(初值)	0.70%	0.70%
08/15/2023 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	第二季(初值)	2.60%	2.00%
08/15/2023 07:50	日本	GDP 平減指數(年比)	第二季(初值)	3.80%	2.00%
08/15/2023 09:20	中國	1 年中期借貸便利利率	8 月 15 日	2.65%	2.65%
08/15/2023 09:20	中國	1 年中期借貸便利余額	8 月 15 日	410.0b	103.0b
08/15/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	七月	4.20%	3.10%
08/15/2023 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	七月	7.60%	8.20%
08/15/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	七月	4.3%	4.4%
08/15/2023 10:00	中國	固定資產投資年至今(年比)	七月	3.8%	3.8%
08/15/2023 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/15/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	七月	0.40%	0.20%
08/15/2023 20:30	加拿大	CPI(年比)	七月	2.90%	2.80%
08/15/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	七月	0.40%	0.30%
08/15/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	七月	--	3.90%
08/15/2023 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	七月	--	3.70%
08/15/2023 20:30	美國	進口物價指數不含石油(月比)	七月	--	-0.30%
08/15/2023 20:30	美國	進口物價指數(年比)	七月	--	-6.10%
08/15/2023 20:30	美國	出口價格指數(月比)	七月	0.20%	-0.90%
08/15/2023 20:30	美國	出口價格指數(年比)	七月	--	-12.00%
08/16/2023 10:00	紐西蘭	紐西蘭央行官方現金利率	8 月 16 日	5.50%	5.50%
08/16/2023 14:00	英國	CPI(月比)	七月	--	0.10%
08/16/2023 14:00	英國	CPI(年比)	七月	6.70%	7.90%
08/16/2023 14:00	英國	核心 CPI(年比)	七月	--	6.90%
08/16/2023 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(月比)	七月	--	-0.30%
08/16/2023 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(年比)	七月	--	0.10%
08/16/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第二季(初值)	0.30%	0.30%
08/16/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第二季(初值)	0.60%	0.60%
08/16/2023 21:15	美國	工業生產(月比)	七月	0.40%	-0.50%
08/17/2023 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	7 月 26 日	--	--
08/17/2023 09:30	澳大利亞	失業率	七月	3.60%	3.50%
08/17/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8 月 12 日	--	248k
08/17/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8 月 5 日	--	1684k
08/18/2023 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	七月	3.10%	3.30%
08/18/2023 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	七月	4.30%	4.20%
08/18/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	七月	--	0.70%
08/18/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	七月	--	-1.00%
08/18/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	七月	--	0.80%
08/18/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	七月	--	-0.90%
08/18/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	七月(終值)	-0.10%	-0.10%
08/18/2023 17:00	歐元區	CPI(年比)	七月(終值)	5.30%	5.50%
08/18/2023 17:00	歐元區	核心 CPI(年比)	七月(終值)	5.50%	5.50%

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。