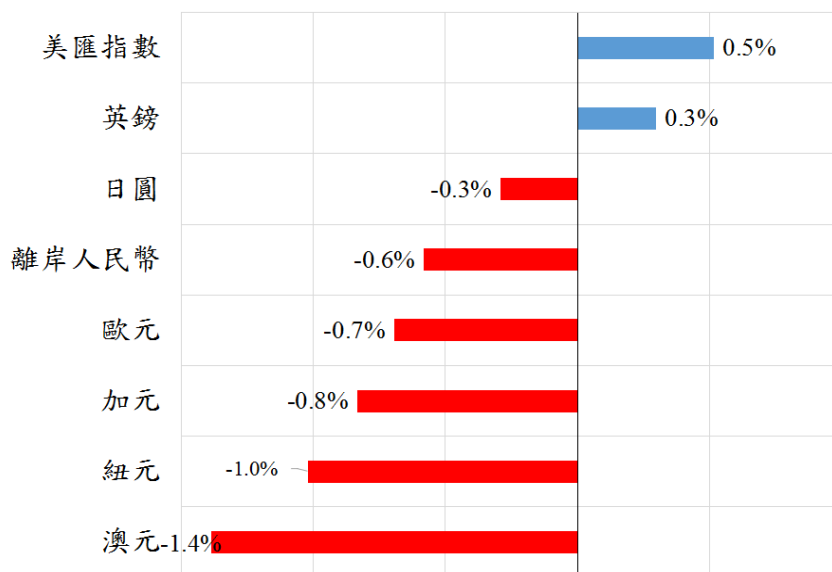


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 8 月 18 日

本周市場焦點

- 美聯儲主席鮑威爾將於本周五(8 月 25 日)在傑克遜霍爾 (Jackson Hole) 央行年會上就經濟前景發表講話，留意會否就利率政策提供更多線索。
- 澳洲、日本、歐元區、英國及美國本周將公布 8 月製造業及服務業 PMI，預計相關數據或顯示主要國家經濟活動仍較疲弱。
- 內地加強宏觀調控的力度，本周一公布貸款市場報價利率 (LPR)，1 年期 LPR 下調 10 個基點至 3.45%，而 5 年期 LPR 則維持在 4.20% 不變。

外匯市場

G7 貨幣

美國7月零售銷售環比增長0.7%，優於市場預期的0.4%，為今年1月以來錄得的最大月度增幅，且已連續四個月實現正增長，凸顯美國消費具韌性。儘管美聯儲大幅加息以抑制通脹，但由於勞動力市場仍然緊張，推動工資保持上漲，消費者的購買力亦得以提高。與此同時，美國上周首次申領失業救濟金人數進一步降至23.9萬人，反映勞動力市場仍然強勁。另外，美聯儲7月會議紀要顯示，大部分與會者認為通脹仍存在較大上行風險，但也認同價格已現回落跡象，但走勢信號複雜，所以之後的政策路徑仍將以數據為依據。雖然美聯儲現階段無法就後續加息與否給出明確指引，但料下一階段重點將放在「平衡加息過多及加息不足可能導致的風險」上。會議紀要論調偏鷹，加上零售銷售、失業救濟金等數據都顯示經濟具韌性，推動美匯指數上周進一步升0.52%至103.375，是連續第5周上升。預計美匯指數短線或進一步反覆向上測試104-105阻力區域。

其他主要貨幣兌美元上周普遍下跌，當中澳元及紐元上周兌美元分別下跌1.4%及1%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲7月失業率從6月的3.5%升至3.7%，顯示就業市場降溫，或令澳洲央行不太可能再加息。紐西蘭央行上周亦繼續維持基準利率在5.50%的不變，符合預期。另外，近期內地經濟數據普遍弱於市場預期，顯示經濟復甦內生動力不足，或影響市場對大宗商品的需求，打壓商品貨幣。預計澳元及紐元短期走勢仍較疲弱，料將分別下試0.63及0.58。

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7月核心經濟運行數據顯示，受房地產市場低迷、出口疲弱以及消費復甦乏力影響，內地經濟增長動能進一步放緩。其中，7月工業增加值同比增速回落0.5個百分點至3.7%，房地產開發投資同比增減幅度從-10.2%進一步下降至-12.2%，基建和製造業投資增長亦放緩，社會零售品銷售同比增速放緩至2.5%，內需不足依然是核心問題。數據疲弱拖累人民幣匯價表現，離岸人民幣兌美元上周四續創年內新低至7.3497，但其後人行發布第二季度貨幣政策執行報告，重申將「加大宏觀政策調控力度」，強調要「堅決防範人民幣匯率超調風險」，指出人行有豐富的經驗和充足的政策工具來維護外匯市場平穩運行，令人民幣匯價其後跌幅收窄。美元兌離岸人民幣全周升0.64%，收報7.3064；短線或進一步反覆向上測試去年10月高位7.3749。

港元

港元匯價上周偏弱，兌美元全周跌0.19%，收報7.8326。港元拆息上周全線下跌，隔夜拆息上周進一步下跌28個基點至3.2189%，1個月拆息全周跌9個基點至4.6300%，3個月拆息全周也跌8個基點至5.0244%。香港銀行體系結餘上周徘徊在約450億港元。隨著企業派息高峰期逐漸過去，市場對港元資金需求有所減退，在美元偏強的情況下，預計美元兌港元短期將反覆向上測試7.84。

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

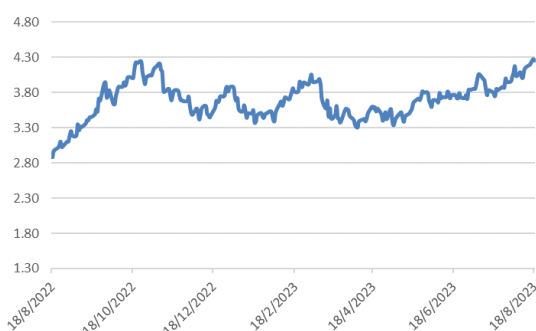
美元利率

美聯儲上周公布的7月會議紀要論調偏鷹，多數美聯儲官員表示，可能需要進一步收緊貨幣政策，並且不再認為美國經濟今年底將陷入溫和衰退；加上零售銷售及勞動力市場仍然強勁，令市場揣測美聯儲或將繼續收緊貨幣政策，推動美債息上周進一步上揚。10年期美債息上周升10.24個基點至4.2546%，是連續第5周上升；2年期美債息上周也進一步升4.79個基點至4.9425%，是連續第2周上升。預計2年期美債息短線或反覆向上測試5.0%關口阻力，10年期美債息短線有機會進一步向上測試4.35%。

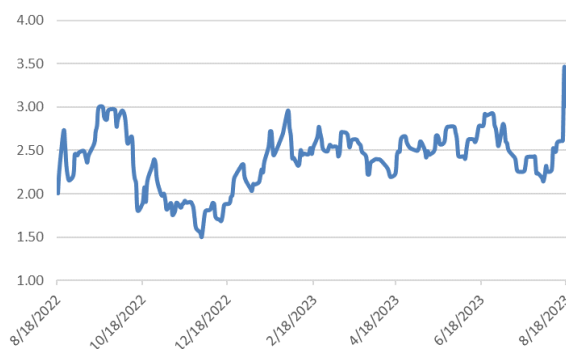
人民幣利率

人行、金融監管總局、證監會上周五召開會議，要求加大貸款投放力度，調整優化房地產信貸政策，統籌協調金融支持地方債務風險化解工作。人行上周二開展4,010億中期借貸便利(MLF)操作，將1年期MLF利率下調15個基點至2.50%，另進行2,040億7天逆回購操作，下調中標利率10個基點至1.80%。由於內地經濟仍需進一步修復，當前房地產市場復甦不及預期，人行本周一非對稱地調整貸款市場報價利率(LPR)，1年期LPR下調10個基點至3.45%，而5年期LPR則維持在4.20%不變。公開市場方面，本周將有7,750億元人民幣7天期逆回購到期，預計政策當局或繼續向市場投放資金。人行重申將實施精準有力的貨幣政策，綜合利用各種工具來確保流動性保持合理充裕。預計未來或仍有進一步調整政策利率的空間，人民幣利率中短期料仍傾向平緩向下。

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

國際油價上周震盪下跌。因內地公布的零售銷售、工業生產等宏觀經濟數據均弱於市場預期，增加市場對原油需求前景的擔憂；加上美聯儲公布的7月會議紀要論調偏鷹，令國際油價受壓下跌。不過，美國的零售、失業救濟金等數據則顯示經濟及勞動力市場仍具韌性，緩和了油價的跌幅。紐約期油全周跌 2.33%至 81.25 美元/桶，預計短線將於 75-85 美元/桶區間反覆震盪。

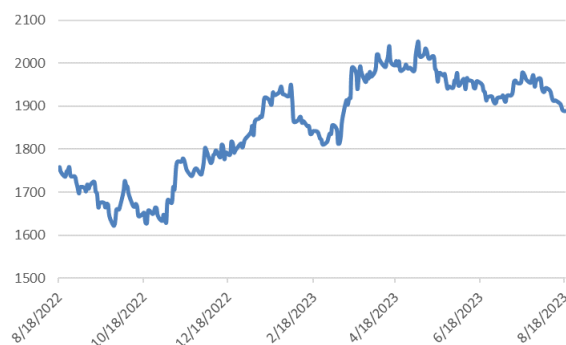
現貨金

美聯儲7月會議紀要論調偏鷹，大多數美聯儲官員認為通脹存在重大上行風險，可能需要進一步收緊貨幣政策；加上美國零售消費市道具韌性，勞動力市場仍然強勁，上周首次申領失業救濟金人數持續減少，令市場預期美聯儲或不會很快結束加息周期。現貨金上周進一步受壓下跌 1.28%，收報 1889.31 美元/盎司，為連續第 4 周下跌。市場對歐美國家持續加息的預期或令金價短期繼續承壓，加上美元偏強，預計現貨金短期走勢仍然偏弱，料將進一步向下測試 1,860 美元/盎司。

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
08/21/2023 06:45	紐西蘭	進口(紐元)	七月	--	6.30b
08/21/2023 06:45	紐西蘭	出口(紐元)	七月	--	6.31b
08/21/2023 09:15	中國	5年期貸款市場報價利率(LPR)	8月21日	4.05%	4.20%
08/21/2023 09:15	中國	1年期貸款市場報價利率(LPR)	8月21日	3.43%	3.55%
08/22/2023 22:00	美國	成屋銷售	七月	4.15m	4.16m
08/22/2023 22:00	美國	成屋銷售(月比)	七月	-0.20%	-3.30%
08/23/2023 06:45	紐西蘭	零售銷售(扣除通膨)(季比)	第二季	-0.10%	-1.40%
08/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	48.2
08/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	49.6
08/23/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	47.9
08/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	52.2
08/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	49.6
08/23/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	53.8
08/23/2023 16:00	歐洲	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	42.7
08/23/2023 16:00	歐洲	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	50.9
08/23/2023 16:00	歐洲	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	48.6
08/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	45.3
08/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	51.5
08/23/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	50.8
08/23/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	六月	--	0.20%
08/23/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	六月	--	0.00%
08/23/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	八月(初值)	49	49
08/23/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	八月(初值)	52	52.3
08/23/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	八月(初值)	--	52
08/23/2023 22:00	美國	新屋銷售	七月	707k	697k
08/23/2023 22:00	美國	新屋銷售(月比)	七月	1.40%	-2.50%
08/23/2023 22:00	歐洲	消費者信心指數	八月(初值)	--	-15.1
08/24/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月19日	--	239k
08/24/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月12日	--	1716k
08/24/2023 20:30	美國	耐久財訂單	七月(初值)	-4.00%	4.60%
08/24/2023 20:30	美國	耐久財(運輸除外)	七月(初值)	0.20%	0.50%
08/25/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數 年比	八月	3.00%	3.20%
08/25/2023 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	八月	2.90%	3.00%
08/25/2023 07:30	日本	東京CPI 不含生鮮食品、能源(年比)	八月	3.90%	4.00%
08/25/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	八月(終值)	71.2	71.2
08/25/2023 22:00	美國	密西根大學目前景氣	八月(終值)	--	77.4
08/25/2023 22:00	美國	密西根大學預期	八月(終值)	--	67.3
08/25/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	八月(終值)	--	3.30%
08/25/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	八月(終值)	--	2.90%

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。