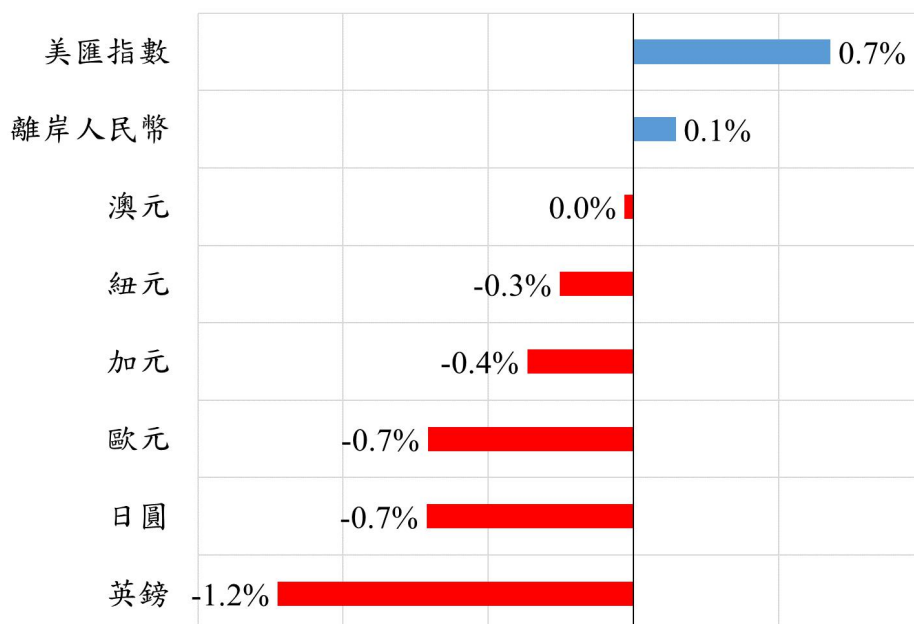


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 8 月 25 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公布 8 月就業數據，預計非農就業人數增加 16.8 萬人，較 7 月的 18.7 萬人有所放緩；8 月失業率料將維持在 3.5% 不變。
- 內地本周將公布 8 月製造業及非製造業 PMI，預計相關數據或顯示經濟仍需更多政策扶持。
- 另外，美國、歐元區、澳洲及瑞士本周將公布最新通脹數據，預計主要國家通脹繼續呈整體放緩趨勢。

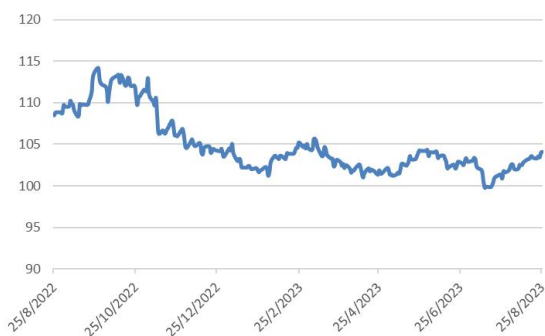
外匯市場

G7 貨幣

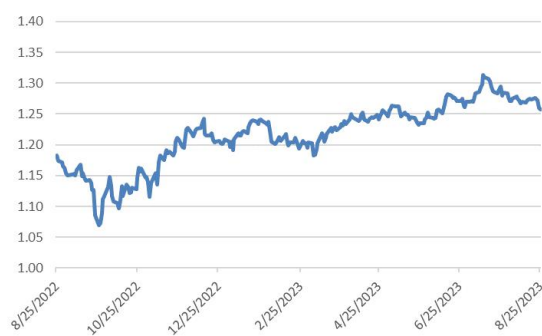
美聯儲主席鮑威爾上周五在傑克遜霍爾（Jackson Hole）央行年會上就經濟前景發表講話，暗示準備在適當情況下進一步加息，並表示將維持限制性政策直至通脹持續放緩。但另一方面，美國8月服務業PMI由7月的52.3放緩至51.0，是今年2月以來最低；8月製造業PMI也從7月的49.0進一步降至47.0，是連續第4個月處於收縮狀態。與此同時，歐元區及英國的服務業及製造業更紛紛跌至收縮狀態，均增加市場對全球經濟前景的擔憂。鮑威爾論調偏鷹，加上避險情緒升溫，推動美匯指數上周進一步上揚0.68%至104，是連續第6周上升。預計美匯指數短線或進一步反覆向上測試105關口。

其他主要貨幣兌美元上周普遍下跌，當中英鎊及歐元表現最差，兌美元上周分別下跌1.2%及0.7%。英國8月服務業PMI由7月的51.5進一步跌至48.7的收縮區域，且是今年1月以來的低位；8月製造業亦進一步跌至42.5，是連續第13個月處於收縮狀態。另外，歐元區8月服務業PMI由7月的50.9進一步下滑至30個月低位48.3，且是今年以來首次跌至收縮區域；8月製造業PMI雖由7月的42.7輕微反彈至43.7，但仍是連續第14個月處於收縮狀態；與此同時，歐元區兩大經濟體德國和法國的服務業也紛紛跟隨製造業跌至收縮區域。英國及歐元區經濟活動持續轉差，降低了市場對英國央行及歐洲央行後續進一步加息的預期，拖累英鎊及歐元表現。預計英鎊及歐元短期走勢繼續偏弱，兌美元或分別下試1.24及1.06。

美匯指數走勢圖：



英鎊兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

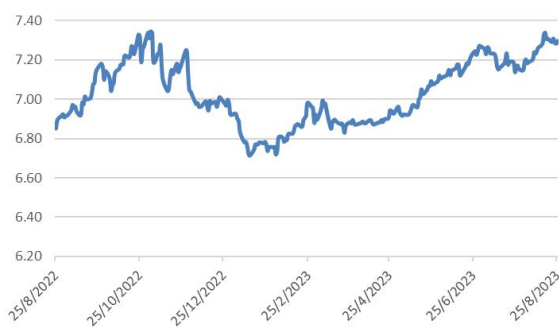
人民幣

美元兌離岸人民幣上周在7.2679至7.3361區間反覆盤整，全周微跌0.16%，收報7.2948。人行上周在香港發行200億元3個月期和150億元1年期離岸人民幣央票，令離岸人民幣流動性一度抽緊；加上人民幣中間價上周普遍強於市場預期，有助引導人民幣匯價靠穩。另外，人行多番強調要「堅決防範人民幣匯率超調風險」及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之後，市場看空人民幣的情緒已有所緩和，預計美元兌離岸人民幣短線將在7.23-7.35區間反覆整理。

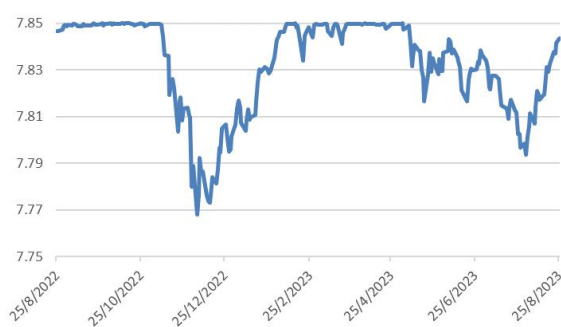
港元

港元匯價上周繼續偏弱，兌美元全周跌0.14%，收報7.8435。港元拆息上周全線下跌，當中隔夜拆息上周進一步下跌82個基點至2.3993%，1個月拆息全周跌63個基點至3.9997%，3個月拆息全周也跌42個基點至4.6075%。港息近期回落，令港美息差再度擴闊，提升套息交易的吸引力，預計美元兌港元短期將進一步反覆向上測試7.85關口。

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、英國及歐元區上周公布一系列製造業及服務業PMI數據，顯示主要國家的經濟活動正在全面放緩，甚至處於收縮狀態，令市場擔憂經濟前景，推動避險資金流向美債；

10年期美債息上周跌2個基點，收報4.2354%，結束5周連升走勢。但美聯儲主席鮑威爾暗示或進一步加息，推動對利率較為敏感的2年期美債息上周進一步向上突破5%心理關口，全周升13.5個基點至5.0779%，是連續第3周上升。預計2年期美債息短線或反覆向上測試5.2%，10年期美債息短線或在4.1%-4.4%區間整理。

人民幣利率

內地上周公布貸款市場報價利率（LPR），1年期LPR下調10個基點至3.45%，減幅低於市場預期的15個基點；而5年期以上的LPR則維持在4.20%不變，令市場頗感意外，亦顯示政策層的發力依然謹慎且具針對性，貨幣政策中性偏寬鬆的基調並沒有改變。與此同時，有部分銀行已下調存款利率，市場預計新一輪的下調存款利率周期或將開啟，這將有助於緩解銀行淨息差收窄的壓力，並持續降低實體經濟融資成本。預計年內或仍有進一步減息和降準的空間，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

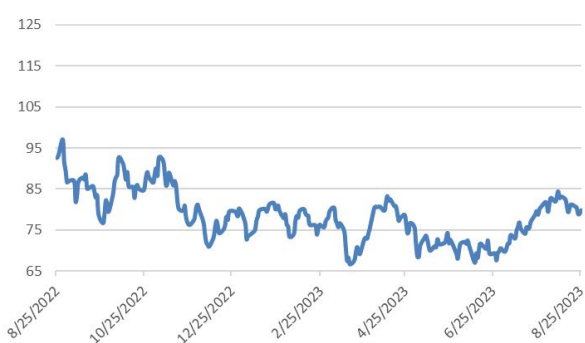
油價上周延續下跌走勢，紐約期油全周跌1.75%至79.83美元/桶。上周公布的美國、英國及歐元區8月PMI數據持續疲弱，顯示經濟活動降溫甚至出現收縮，加上內地經濟內生動力依然不足，均令市場再度重燃對全球經濟前景的擔憂。再加上，美聯儲主席鮑

威爾在傑克遜霍爾央行年會上暗示或進一步加息，均令油價承壓。不過，有報道指沙特可能將每日減產 100 萬桶的計劃延長至 10 月，令油價跌勢有所緩和。預計紐約期油短線將於 75-85 美元/桶區間反覆震盪。

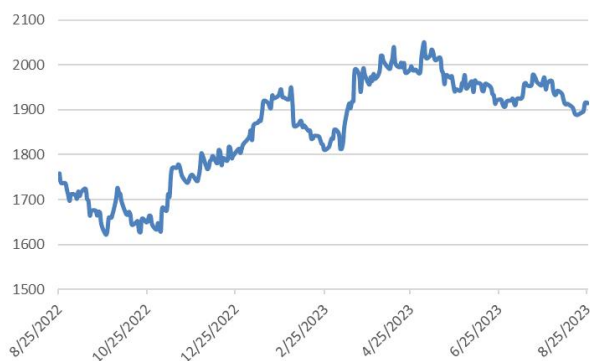
現貨金

金價走勢上周呈先揚後抑，現貨金一度升至兩周高位 1,923.39 美元/盎司，其後升幅收窄至 1,914.96 美元/盎司，全周升 1.36%。一方面，受需求低迷拖累，美國、中國及歐洲的經濟復甦乏力，加深了市場對經濟前景的憂慮，避險資金為金價帶來支持。不過，美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾央行年會上的立場依然偏鷹，暗示或進一步加息，令金價有所承壓。預計現貨金短期走勢仍然膠著，料將在 1,880-1,940 美元/盎司區間上落。

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
08/29/2023 22:00	美國	JOLTS 職缺	七月	--	9582k
08/30/2023 17:00	歐洲	消費者信心指數	八月	--	-16
08/30/2023 17:00	歐洲	經濟信心指數	八月	93.6	94.5
08/30/2023 17:00	歐洲	工業信心指數	八月	-10	-9.4
08/30/2023 17:00	歐洲	服務業信心指數	八月	5	5.7
08/30/2023 20:15	美國	ADP 就業變動	八月	200k	324k
08/30/2023 20:30	美國	GDP 年化(季比)	第二季	2.40%	2.40%
08/30/2023 20:30	美國	個人消費	第二季	1.90%	1.60%
08/30/2023 20:30	美國	GDP 價格指數	第二季	2.20%	2.20%
08/30/2023 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	第二季	--	3.80%
08/31/2023 09:30	中國	綜合採購經理人指數	八月	--	51.1
08/31/2023 09:30	中國	製造業 PMI	八月	49.1	49.3
08/31/2023 09:30	中國	非製造業 PMI	八月	51.3	51.5
08/31/2023 17:00	歐元區	CPI 預估(年比)	八月	5.10%	5.30%
08/31/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	八月	0.40%	-0.10%
08/31/2023 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	八月	5.20%	5.50%
08/31/2023 19:30	美國	Challenger 裁員人數(年比)	八月	--	-8.20%
08/31/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月26日	--	230k
08/31/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月19日	--	1702k
08/31/2023 20:30	美國	個人所得	七月	0.30%	0.30%
08/31/2023 20:30	美國	個人支出	七月	0.70%	0.50%
08/31/2023 20:30	美國	實質個人支出	七月	--	0.40%
08/31/2023 20:30	美國	PCE 平減指數(月比)	七月	0.20%	0.20%
08/31/2023 20:30	美國	PCE 平減指數(年比)	七月	3.30%	3.00%
08/31/2023 20:30	美國	PCE 核心平減指數月比	七月	0.20%	0.20%
08/31/2023 20:30	美國	PCE 核心平減指數年比	七月	4.20%	4.10%
09/01/2023 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	八月	49.2	49.2
09/01/2023 20:30	美國	非農業就業人口變動	八月	168k	187k
09/01/2023 20:30	美國	私部門就業人口變動	八月	143k	172k
09/01/2023 20:30	美國	製造業就業人口變動	八月	5k	-2k
09/01/2023 20:30	美國	失業率	八月	3.50%	3.50%
09/01/2023 20:30	美國	平均時薪(月比)	八月	0.30%	0.40%
09/01/2023 20:30	美國	平均時薪(年比)	八月	4.30%	4.40%
09/01/2023 20:30	美國	平均每週工時-全部員工	八月	34.3	34.3
09/01/2023 20:30	美國	勞動參與率	八月	--	62.60%
09/01/2023 20:30	美國	就業不足率	八月	--	6.70%
09/01/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	八月	--	47
09/01/2023 22:00	美國	ISM 製造業指數	八月	46.9	46.4

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。