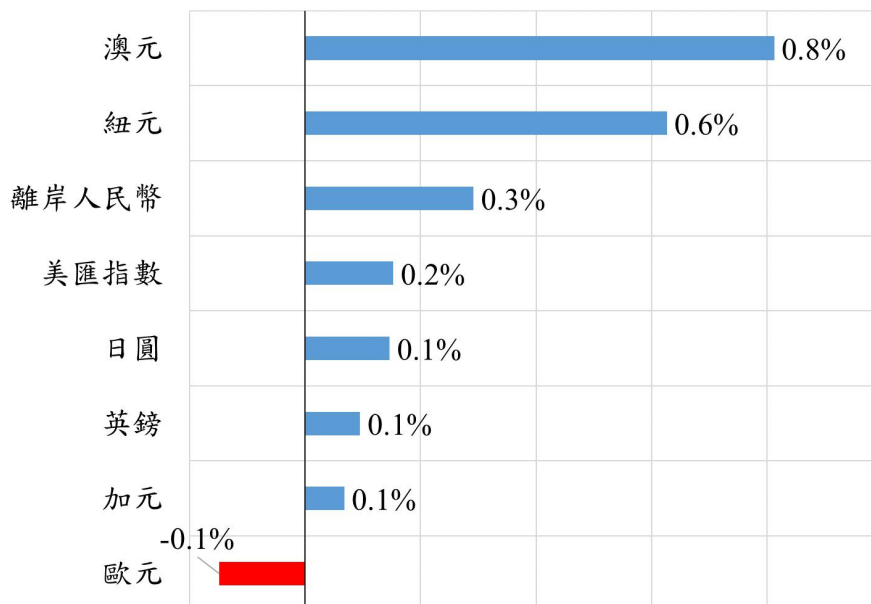


上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 9 月 1 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周五將有多位官員針對經濟或貨幣政策前景發表講話，市場或從中尋找之後政策調整路徑的相關信號。
- 內地本周將公布 8 月進出口及通脹數據。鑒於內外需仍然相對疲弱，預計內地進出口及通脹數據改善幅度或有限。
- 澳洲及加拿大央行本周將公布最新利率決議。由於澳洲通脹和加拿大經濟均明顯降溫，市場預計澳洲和加拿大央行本次將按兵不動。

外匯市場

G7 貨幣

美國第二季度GDP增速從第一季度的2.4%放緩至2.1%，表明經濟有所降溫。ADP數據顯示，美國企業8月份新增就業人數為17.7萬人，低於市場預期的19.5萬人，亦低於7月修正後的37.1萬人；8月非農新增雖超預期錄得18.7萬人，但6、7月就業數據修正後合計較修正前減少11萬人，且8月失業率意外飆升0.3個百分點至3.8%，創去年2月以來的新高。此外，美國7月核心PCE物價的同比升幅錄得4.2%，與預期一致，整體PCE物價的同比升幅亦持平於預期的3.3%。經濟、通脹和勞動力市場均有放緩跡象，或加強市場對美聯儲9月將暫停加息的預期。美匯指數上周繼續上揚0.2%至104.236，是連續第7周上升。**預計美匯指數短線或進一步反覆向上測試105關口。**

除歐元外，上周其他主要貨幣兌美元均有不同程度的上升，歐元兌美元上周下跌0.1%。歐元區8月調和CPI同比增長5.3%，環比亦錄得增長0.6%，均高於預期水平；而8月核心調和CPI同比增長5.3%，雖低於前值0.2個百分點，但仍處於高位水平，或暗示歐洲央行的加息之路仍將延續。不過，歐元區8月經濟景氣指數從94.5下滑至93.3，連續第四個月下跌，且工業景氣指數也進一步回落至-10.3%，令歐元區經濟前景再度蒙陰。歐洲央行7月貨幣政策會議紀要也顯示，低迷的經濟增長，令歐洲央行內部暫停加息的呼聲日漸高漲，也讓歐洲央行面臨左右為難的困境。**預計歐元短期走勢繼續偏弱，兌美元或下試1.07。**英國8月Markit製造業PMI終值錄得43%，為39個月低位，且已連續13個月處於收縮區間，表明英國經濟疲弱，需求受到利率上升、生活成本壓力及經濟前景憂慮的打擊。但目前市場仍預計英國央行9月將加息25個基點，加息預期或將在短期內提振英鎊表現。上周英鎊兌美元上漲0.1%，**預計英鎊兌美元短期或在1.2550-1.28區間上落。**

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7.2400至7.3090區間反覆盤整，全周微跌0.3%，收報7.2703。數據顯示，8月內地官方製造業PMI為49.7%，較前值回升0.4個百分點，雖仍處於收縮區間，但已連續三個月反彈。另外，8月財新製造業PMI錄得51%，亦較7月反彈1.8個百分點，重返擴張區間。整體來看，需求方面小幅回暖但仍偏弱，經濟進一步修復仍需待需求的實質回升。此外，上周五，人行宣布於9月15日起，下調金融機構外匯存款準備金率2個百分點，即由現行的6%下調至4%，為今年以來的首次，也是2022年四月以來的第三次下調。離岸人民幣在消息出爐後一度走升逾300個基點，最高升至7.24，但之後升幅逐步收窄。目前市場對於內地經濟的擔憂情緒有所緩和，且繼續關注政策層的進一步施力。預計美元兌離岸人民幣短線將在7.23-7.34區間反覆整理。

港元

港元匯價上周繼續偏弱，但降幅收窄，兌美元全周微跌0.01%，收報7.8443。上周港元拆息走勢出現分歧，當中隔夜拆息全周上漲13個基點至2.53083%，1個月拆息全周則下跌28個基點至3.71691%，3個月拆息全周也下跌16個基點至4.44661%。由於港美息差再度擴大，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

上周出爐的系列數據顯示，美國經濟有所降溫，通脹和勞動力市場也有放緩跡象，2年期及10年期美債收益率均一度下行至近三周新低的4.7536%和4.0538%，全周分別下跌20個基點和6個基點。但目前2年期及10年期美債已從低點反彈至4.87%和4.18%附近水平。預計2年期美債息短線或仍有望重上5%上方，10年期美債息短線或在4.05%-4.4%區間整理。

人民幣利率

近期美債收益率走高及股市波動，令內地市場流動性趨緊。因此，自8月25日以來，人行的逆回購操作一直保持較大投放力度，持續維持在2000億元人民幣以上，體現了貨幣政策對實體經濟的支持力度增大，也意味著8月降息後，政策層從價格和數量兩個角度確保流動性合理充裕。此外，政策層再度發力利好房地產市場：一是統一全國商業性個人住房貸款最低首付款比例政策下限，不再區分實施限購城市和不實施限購城市；二是降低存量首套住房貸款利率。上述政策利好是對7月底中央政治局會議相關部署的積極落實，也讓政策工具箱不斷充實。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

油價上周持續走勢，紐約期油全周大幅上漲 7.2% 至 85.55 美元/桶。一方面，最新出爐的中國內地 8 月 PMI 略好於市場預期，令市場對需求的擔憂情緒有所緩解；另一方面，美國經濟和就業數據的降溫在一定程度上打壓了美聯儲進一步加息的預期；再加上，俄羅斯方面表示不排除 10 月繼續削減石油出口的可能性，沙特方面亦或將延長減產計劃至 10 月，上述因素均對油價短線走勢起到提振作用。**預計紐約期油短線或反覆向上測試 87 美元/桶。**

現貨金

金價上周整體走升，現貨金一度冲高並再度刷新兩周高位至 1,952.95 美元/盎司，之後回落至 1,940 美元/盎司附近，全周上升 1.31%。上周五美國最新非農就業報告顯示，8 月失業率升至 3.8%，創近一年多以來的新高；平均時薪同比增長 4.3%，低於前值 0.1 個百分點。數據發布後，市場進一步鞏固了美聯儲將在 9 月暫停加息的預期，為金價帶來提振。**預計現貨金短期走勢仍然膠著，料將在 1,900-1,960 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
09/04/2023 15:00	瑞士	GDP(季比)	第二季	0.10%	0.30%
09/04/2023 15:00	瑞士	GDP 年比	第二季	0.50%	0.60%
09/05/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	八月(終值)	--	52.6
09/05/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	八月(終值)	--	54.3
09/05/2023 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	八月(終值)	--	51.9
09/05/2023 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	八月(終值)	53.5	54.1
09/05/2023 12:30	中國	RBA 現金利率目標	9月5日	4.10%	4.10%
09/05/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	八月(終值)	48.3	48.3
09/05/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	八月(終值)	47	47
09/05/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國服務業採購經理人指數	八月(終值)	48.7	48.7
09/05/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國綜合採購經理人指數	八月(終值)	47.9	47.9
09/05/2023 17:00	歐元區	PPI(月比)	七月	-0.50%	-0.40%
09/05/2023 17:00	歐元區	PPI(年比)	七月	-7.60%	-3.40%
09/06/2023 09:30	中國	GDP 經季調(季比)	第二季	0.30%	0.20%
09/06/2023 09:30	中國	GDP 年比	第二季	1.80%	2.30%
09/06/2023 17:00	歐元區	零售銷售(月比)	七月	-0.10%	-0.30%
09/06/2023 17:00	歐元區	零售銷售(年比)	七月	-1.20%	-1.40%
09/06/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	八月(終值)	51.2	51
09/06/2023 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	八月(終值)	--	50.4
09/06/2023 22:00	加拿大	加拿大央行利率決策	9月6日	5.00%	5.00%
09/06/2023 22:00	美國	ISM 服務指數	八月(終值)	52.5	52.7
09/06/2023 22:00	美國	ISM 服務價格支付	八月(終值)	--	56.8
09/06/2023 22:00	美國	ISM 服務就業	八月(終值)	--	50.7
09/06/2023 22:00	美國	ISM 服務新訂單	八月(終值)	--	55
09/07/2023 13:45	瑞士	失業率	八月(終值)	1.90%	1.90%
09/07/2023 13:45	瑞士	失業率經季調	八月(終值)	2.10%	2.10%
09/07/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第二季(終值)	0.30%	0.30%
09/07/2023 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第二季(終值)	0.60%	0.60%
09/07/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月2日	234k	228k
09/07/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月26日	1715k	1725k
09/07/2023	中國	外匯存底	八月	\$3182.0	\$3204.27
09/07/2023	中國	出口(年比)	八月	-9.00%	-14.50%
09/07/2023	中國	進口(年比)	八月	-9.40%	-12.40%
09/07/2023	中國	貿易收支	八月	\$71.13b	\$80.60b
09/07/2023	中國	出口(年比)人民幣	八月	--	-9.20%
09/07/2023	中國	進口(年比)人民幣	八月	--	-6.90%
09/07/2023	中國	貿易收支(人民幣)	八月	--	575.70b
09/08/2023 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第二季(終值)	5.70%	6.00%
09/08/2023 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	第二季(終值)	1.40%	1.50%
09/08/2023 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	第二季(終值)	2.70%	2.90%
09/08/2023 20:30	加拿大	失業率	八月	5.60%	5.50%
09/08/2023 20:30	加拿大	參與率	八月	65.60%	65.60%

數據來源：彭博

注意：本報告已力求所提供的數據為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

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。