

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 9 月 8 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 CPI 及 PPI 通脹數據，預計 8 月核心 CPI 及 PPI 按年升幅將分別放緩至 4.3% 及 2.2%，或為美聯儲本月暫停加息提供更多支持。
- 歐洲央行本周四將公布議息結果，市場預計歐央行將暫停加息；但歐元區通脹強黏性，8 月通脹仍高達 5.3%，不排除歐央行或進行本輪加息周期的最後一次加息。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 8 月工業生產、零售銷售、固定資產投資、社會融資及新增貸款等，在一籃子刺激經濟措施陸續落實後，預計相關數據或將呈初步改善訊號。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的經濟數據普遍優於市場預期，8月ISM服務業指數意外由7月的52.7升至6個月高位54.5，凸顯出消費需求和整體經濟持續強勁，並強化了市場對美國經濟或可避免陷入衰退的預期。另外，美國上周首次申領失業救濟金人數減少1.3萬人至21.6萬人，是今年2月以來最低，進一步顯示勞動力市場具韌性，為美聯儲保持限制性政策立場提供了支持。此外，美聯儲上周五公布的數據顯示，受惠於股市及樓市上升，美國第二季家庭資產淨值增長3.7%或5.5萬億美元，至紀錄新高的154.3萬億美元。美國經濟數據強勁，支持美匯指數上周進一步走高0.82%至105.09，是連續第8周上升。

由於美聯儲將於下周舉行貨幣政策會議，本周聯儲官員已進入靜默期，會議前將不會再就貨幣政策公開發表意見。目前市場普遍預計美聯儲9月將按兵不動，維持利率在5.25%-5.50%不變，或待11月再加息多一次。美匯指數短線或進一步向上測試106關口。

其他主要貨幣上周普遍下跌，當中澳元、紐元及日圓兌美元上周均下跌超過1%，在主要貨幣之中表現較差。澳洲聯儲上周如期維持指標利率在4.1%不變，雖然會後聲明表示可能需要進一步收緊貨幣政策，但同時指出圍繞中國經濟前景的不確定性增加，未來加息與否仍將取決於數據和不斷變化的風險評估。上周公布的8月財新中國服務業PMI從7月的54.1意外跌至今年新低51.8，令市場憂慮或將影響大宗商品需求前景，拖累商品貨幣的表現。澳元及紐元上周兌美元紛紛創年內新低至0.6357及0.5859，短期走勢料將繼續偏弱。

日本第二季GDP年化季率增長4.8%，低於初值的6%，也低於市場預期的5.6%。與此同時，扣除通脹後的7月實際薪資下跌2.5%，跌幅大於預期的-1.4%及6月的-1.6%，數據疲弱或支持日本央行繼續實施超寬鬆政策來刺激經濟，令日圓受壓，兌美元上周續創年內新低至147.87。美日貨幣政策差異持續擴大，美元兌日圓短期或進一步向上測試150關口。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

內地進出口跌勢在8月有所放緩，8月以美元計價的出口按年下跌8.8%，跌幅低於預期的-9.0%及7月的-14.5%；8月進口按年下跌7.3%，跌幅也低於預期的-9.0%及7月的-12.4%。貿易數據初步呈回穩跡象，但未能為人民幣匯價帶來太大支持；離岸人民幣上周繼續創年內新低至7.3682，全周下跌1.28%，收報7.3647。市場對美聯儲年內或將再次加息的預期升溫及美元強勢的影響下，預計美元兌離岸人民幣短期或進一步向上測試去年10月高位7.3749。

港元

港元匯價上周小幅靠穩，兌美元全周微升0.06%，收報7.8399。港元拆息上周全線上揚，隔夜拆息上周進一步升35個基點至2.8808%，是連續第二周上升；1個月拆息上周也反彈52個基點至4.2330%，結束連續5周下跌走勢；3個月及6個月拆息上周也分別上升13及12個基點至4.5813%及4.9505%。在美元繼續偏強的情況下，預計美元兌港元短期將於7.83-7.85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

雖然市場普遍預計美聯儲 9 月將暫停加息，但美國上周出爐的數據顯示經濟仍然強勁，美國 8 月 ISM 服務業指數意外升至半年高位，首次申領失業救濟金人數降至 2 月以來最低，推動美債收益率上周震盪上升。2 年期和 10 年期債息上周分別上升 11 個基點和 9 個基點，收報 4.9906% 和 4.2641%。預計 2 年期美債息短線或進一步反覆上試 5.1%，10 年期美債息短線或繼續在 4.1%-4.4% 區間整理。

人民幣利率

人行上周開展大額逆回購操作，公開市場全周累積資金淨回籠 6,640 億元，創兩個月以來最高。本周將有 7,450 億 7 天期逆回購到期及 4,000 億 1 年期 MLF 到期，預計政策當局或將投放一定資金以維持市場流動性合理充裕。另外，人行本周五將公布 1 年期中期借貸便利(MLF)利率，預計將維持在 2.50% 不變，但年內或仍有進一步減息降準的空間，預計人民幣利率中短期仍趨向平緩向下。

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

沙特上周宣布將每日減產 100 萬桶的措施再延長三個月至 12 月，並上調了向亞洲和美國客戶的原油售價。此外，俄羅斯也宣布計劃將西部主要港口的柴油出口量減少四分之一，且供應多以國內市場為主。市場憂慮原油供應或受影響，推動國際油價震盪上行。紐約期油上周升 2.3% 至 87.51 美元/桶，是連續第二周上升；布蘭特期油上周升穿 90 美元關口，全周升 2.4% 至 90.65 美元/桶。原油供應持續緊張的預期或繼續為油價帶來支持，預計紐約期油短線有望進一步反覆上試 90 美元/桶，布蘭特期油或向上測試 94 美元/桶。

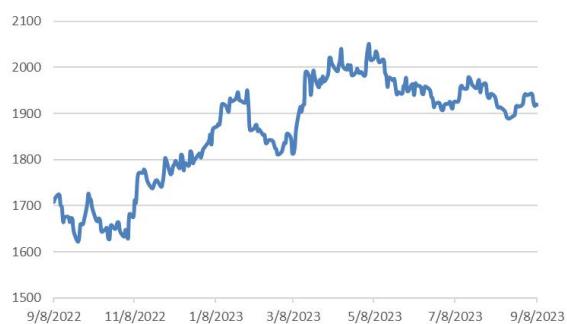
現貨金

國際金價上周震盪下跌。一方面，美聯儲多位官員暗示可能會在 9 月議息會議上暫停加息，加上中國連續第 10 個月增加黃金儲備，為金價帶來一些提振。但另一方面，美國近期公布的數據普遍優於預期，ISM 服務業指數意外升至半年高位，勞動力市場仍然強勁，擠壓了金價的上行空間。現貨金全周跌 1.08% 至 1,919.08 美元/盎司。目前，市場基本已消化了美聯儲 9 月將暫停加息的預期，此因素或難以再為金價帶來太大支持。現貨金短線或繼續在 1,900–1,960 美元/盎司區間反覆上落。

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
09/11/2023 09:15	中國	社會融資(人民幣)	八月	2690.0b	528.2b
09/11/2023 09:18	中國	FDI YTD YoY CNY	八月	--	-4.00%
09/11/2023 09:15	中國	貨幣供給M2(年比)	八月	10.70%	10.70%
09/11/2023 09:15	中國	貨幣供給M0年比	八月	--	9.90%
09/11/2023 09:15	中國	貨幣供給M1年比	八月	2.40%	2.30%
09/13/2023 07:50	日本	PPI年比	八月	3.30%	3.60%
09/13/2023 07:50	日本	PPI月比	八月	0.20%	0.10%
09/13/2023 14:00	英國	工業生產(月比)	七月	-0.60%	1.80%
09/13/2023 14:00	英國	工業生產(年比)	七月	0.50%	0.70%
09/13/2023 17:00	歐元區	工業生產經季調(月比)	七月	-0.90%	0.50%
09/13/2023 20:30	美國	CPI(月比)	八月	0.60%	0.20%
09/13/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	八月	0.20%	0.20%
09/13/2023 20:30	美國	CPI(年比)	八月	3.60%	3.20%
09/13/2023 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	八月	4.30%	4.70%
09/14/2023 02:00	美國	財政預算月報	八月	-\$259.6	-\$220.8b
09/14/2023 09:30	澳洲	就業變動	八月	25.0k	-14.6k
09/14/2023 09:30	澳洲	失業率	八月	3.70%	3.70%
09/14/2023 20:15	歐元區	歐元區主要再融資利率	9月14日	4.25%	4.25%
09/14/2023 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	9月15日	4.50%	4.50%
09/14/2023 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	9月16日	3.75%	3.75%
09/14/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	八月	0.40%	1.00%
09/14/2023 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	八月	-0.10%	1.00%
09/14/2023 20:30	美國	PPI最終需求(月比)	八月	0.40%	0.30%
09/14/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月9日	227k	216k
09/14/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	八月	0.20%	0.30%
09/14/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9月2日	1695k	1679k
09/14/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(月比)	八月	0.20%	0.20%
09/14/2023 20:30	美國	PPI最終需求(年比)	八月	1.30%	0.80%
09/14/2023 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	八月	2.20%	2.40%
09/14/2023 20:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	八月	--	2.70%
09/15/2023 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	9月15日	2.50%	2.50%
09/15/2023 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	9月15日	420.0b	401.0b
09/15/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	八月	3.90%	3.70%
09/15/2023 10:00	中國	工業生產年至今(年比)	八月	3.80%	3.80%
09/15/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	八月	3.00%	2.50%
09/15/2023 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	八月	6.80%	7.30%
09/15/2023 21:15	美國	工業生產(月比)	八月	0.10%	1.00%
09/15/2023 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	9月(初值)	69.2	69.5
09/15/2023 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	10月(初值)	3.50%	3.50%
09/15/2023 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	11月(初值)	3.00%	3.00%

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。