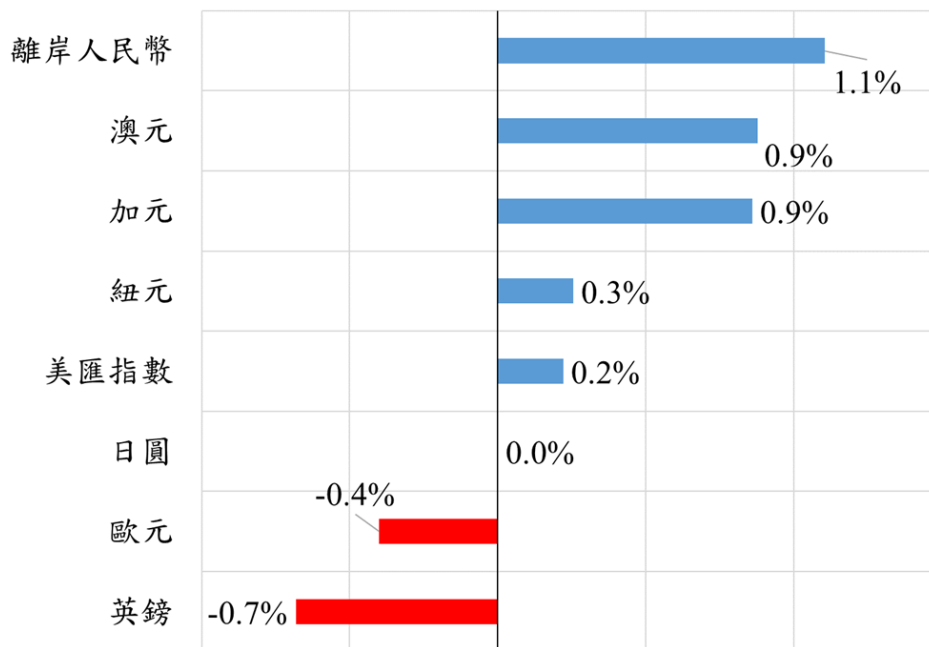


## 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 9 月 15 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周四將公布議息結果。市場普遍預計美聯儲本次將按兵不動。但由於通脹仍高於 2% 的目標且經濟增長穩定，美聯儲料將保持對緊縮政策的偏好，宣布利率見頂的概率較低。
- 英國央行本周四也將公布利率決議。市場預計英國央行利率將上漲 25 個基點至 5.5%，但低迷的 GDP 數據或將增加未來會議暫停加息的可能性。
- 日本央行在本周五將公布利率決議。市場將密切關注日本央行釋放的轉鷹相關信號。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國8月整體CPI同比增速連續第二個月反彈，錄得3.7%，超過預期0.1個百分點，並創下14個月來最大的環比漲幅；核心CPI同比雖由7月的4.7%進一步放緩至4.3%，但環比漲幅則6個月來首次加速並高於預期。此外，美國8月PPI同比增長1.6%，連續第二個月超预期上行，環比錄得0.7%，也為2022年6月以來的最大漲幅。通脹的強粘性或迫使美聯儲進一步推高利率水平。目前，市場預期美聯儲11月加息概率在40%左右。此外，美國8月零售銷售額環比增長0.6%，超出前值修正後的0.5%，也遠超市場預期的0.1%，實現連續第五個月增長，表明美國消費者需求整體仍具一定彈性。在強勁的通脹和零售數據帶動下，美匯指數上周進一步走升0.2%至105.322，為連續第9周上行。美聯儲本周四將公布議息結果。市場普遍預計美聯儲本次將按兵不動，但料將保持對緊縮政策的偏好。

其他主要貨幣中，僅歐元及英鎊貶值，兌美元上周分別下跌0.4%及0.7%。歐洲央行上周將主要再融資利率、邊際借貸利率和存款機制利率上調25個基點，分別至4.50%、4.75%和4.00%。這是歐洲央行本輪連續第十次加息，累計加息450個基點。歐洲央行本次還全面下調2023年至2025年的經濟預期，同時上調了今明兩年的通脹預期。行長拉加德強調，預計2025年還無法實現整體通脹回到2%的目標，經濟增長也將保持低迷。由於市場預期歐洲央行加息周期已近尾聲，拖累歐元表現。**歐元兌美元短線料繼續趨弱，或進一步向下測試1.06關口。**受到服務業的拖累，英國7月GDP環比錄得-0.5%，為2022年12月以來最大降幅，表明經濟或正在失去動力。當前市場仍然預計英國央行本周將繼續加息，但低迷的GDP數據或將增加未來會議暫停加息的可能性。**英鎊兌美元短線或在1.23有較好支撐。**

日本央行行長植田和男上周表示，央行對物價和工資持續上漲抱有信心，表示結束負利率是可行的選項之一。意外的轉鷹言論，一度令日圓短暫反彈。但鑒於數據顯示，日本工資增長依然偏弱，央行也並未明確具體的政策轉向時點，因此，市場熱情快速冷卻，日圓繼續受壓。本周市場將密切關注日本央行利率決議或將釋放的轉鷹相關信號。**預計在日本央行實際操作政策轉向前，日圓仍難改頹勢，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：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

內地上周公布8月核心經濟運行數據。其中，1-8月固定投資同比錄得3.2%，分別低於預期和前值0.1和0.2個百分點；8月規模以上工業增加值錄得4.5%，反彈顯著；8月社會消費品零售總額同比也大幅超過預期和前值，錄得4.6%的增長，環比亦由負轉正。數據表明，在多項政策利好提振下，內地經濟修復動能逐漸加強。在此基礎上，社會融資需求亦有所回暖。新增社會融資超預期錄得3.12萬億元，同比多增6,316億元，社融增速上行至9.0%，高於7月前值8.9%。此外，新增人民幣貸款1.36萬億元，高於市場預期的1.25萬億元。不過，居民和企業中長期貸款同比仍偏弱，內生動力仍有待加強。離岸人民幣上周顯著反彈，全周上漲1.14%，收報7.2807，貶值壓力明顯減弱。預計美元兌離岸人民幣短期或進一步下行至7.24關口附近。

## 港元

港元匯價上周延續升勢，兌美元全周上升0.16%，收報7.8271。港元拆息上周繼續上揚，隔夜拆息上周進一步升90個基點至4.42488%，是連續第三周上升；1個月拆息上周也進一步上行71個基點至5.00185%；3個月及6個月拆息上周也分別上升35及18個基點至5.00185%及5.18%。預計美元兌港元短期將於7.82-7.84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

由於上周最受市場關注的美國 8 月 CPI 數據表現超預期，再加上美國 8 月 PPI 和零售銷售數據也強於預期，令美債持續承壓，帶動美債收益率走升。2 年期和 10 年期債息上周分別上升 4.2 個基點和 6.8 個基點，收報 5.0325% 和 4.3324%。目前市場普遍預計，在通脹持續高企及經濟增長力度偏強下，美聯儲將在 9 月會議上按兵不動，但仍將維持緊縮方向。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。

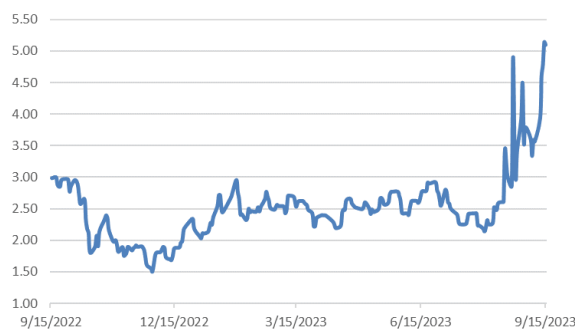
### 人民幣利率

人行宣布於 9 月 15 日起下調金融機構存款準備金率 0.25 個百分點，央行測算本次下調後，金融機構加權平均存款準備金率約為 7.4%，與之前相比下降 0.2 個百分點，並釋放中長期流動性超 5,000 億元。本次全面降准是繼今年 3 月首降之後的第二次，也正是內地經濟處在回升的關鍵時刻，及時為銀行補沖流動性的同時，後續有利於推動融資成本繼續穩中有降，並利好股債匯等風險資產。超預期降准之後，9 月的一年期 MLF 利率和 7 天逆回購利率雙雙維持不變，但人行重啟了 14 天期逆回購操作，利率下調 20 個基點。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

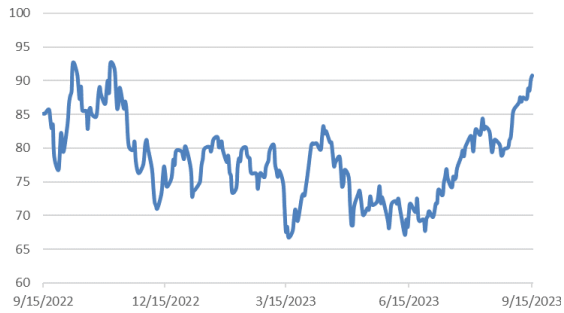
### 原油

早前沙特和俄羅斯延長減產行動的消息，引發市場對原油供應的擔憂，持續利好油價表現，加上上周五出爐的中國內地8月工業增加值和社會消費品數據好於市場預期，令市場憧憬原油需求短期或會增加。上周國際油價高位徘徊，紐約期油上周升3.73%至90.77美元/桶，是連續第二周上升；布蘭特期油全周升3.62%至93.93美元/桶。不過，油價持續上漲三周後，短線或存在獲利了結的回調可能。預計國際油價短期或仍將高位震盪，紐約期油短線有望進一步反覆上試92美元/桶，布蘭特期油或向上測試96美元/桶。

### 現貨金

在高油價帶動下，美國8月通脹進一步反彈，令市場對全球通脹水平再度上升及美聯儲繼續加息的擔憂升溫，國際金價上周初延續跌勢，但自上周四開始修正性反彈，現貨金全周小幅上行0.25%至1,923.91美元/盎司。市場目前預計美聯儲本周將暫停加息，但若再有意外鷹派信號釋出，或將再度打壓金價走勢。預計現貨金短線或繼續在1,900-1,950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
09/19/2023 17:00	歐元區	CPI(年比)	八月(終值)	5.30%	5.30%
09/19/2023 17:00	歐元區	CPI(月比)	八月(終值)	0.60%	0.60%
09/19/2023 17:00	歐元區	CPI核心(年比)	八月(終值)	5.30%	5.30%
09/19/2023 20:30	美國	新屋開工	八月	1440k	1452k
09/19/2023 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	八月	--	0.60%
09/19/2023 20:30	加拿大	CPI(年比)	八月	--	3.30%
09/19/2023 20:30	加拿大	CPI核心-中位數(年比%)	八月	--	3.70%
09/20/2023 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	9月20日	4.20%	4.20%
09/20/2023 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	9月20日	3.45%	3.45%
09/20/2023 14:00	英國	CPI(月比)	八月	0.30%	-0.40%
09/20/2023 14:00	英國	CPI(年比)	八月	7.00%	6.80%
09/20/2023 14:00	英國	核心CPI(年比)	八月	--	6.90%
09/20/2023 14:00	英國	PPI產出(未經季調)(年比)	八月	--	-0.80%
09/21/2023 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	9月20日	5.50%	5.50%
09/21/2023 02:00	美國	FOMC利率決策(下限)	9月20日	5.25%	5.25%
09/21/2023 06:45	紐西蘭	GDP經季調(季比)	第二季度	0.40%	-0.10%
09/21/2023 06:45	紐西蘭	GDP年比	第二季度	1.20%	2.20%
09/21/2023 19:00	英國	英國央行銀行利率	9月21日	5.50%	5.25%
09/21/2023 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月16日	--	220k
09/21/2023 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9月9日	--	1688k
09/21/2023 22:00	美國	成屋銷售	八月	4.10m	4.07m
09/22/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	48
09/22/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	49.6
09/22/2023 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	47.8
09/22/2023 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	八月	3.00%	3.30%
09/22/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	八月	3.00%	3.10%
09/22/2023 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	八月	4.30%	4.30%
09/22/2023 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	52.6
09/22/2023 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	49.6
09/22/2023 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	54.3
09/22/2023 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	八月	--	-3.20%
09/22/2023 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	八月	--	-3.40%
09/22/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	九月(初值)	43.7	43.5
09/22/2023 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	九月(初值)	48	47.9
09/22/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國製造業採購經理人指數	九月(初值)	44	43
09/22/2023 16:30	英國	標普全球/CIPS 英國服務業採購經理人指數	九月(初值)	49.5	49.5
09/22/2023 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	七月	--	0.10%
09/22/2023 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	七月	--	-0.80%
09/22/2023 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	九月(初值)	47.9	47.9
09/22/2023 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	九月(初值)	--	50.5
09/22/2023	日本	日銀政策餘額利率	9月22日	--	-0.10%
09/22/2023	日本	日銀10年目標殖利率	9月22日	--	0.00%

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。