上周主要貨幣兌美元表現

數據來源：彭博，截至 2023 年 11 月 10 日

本周市場焦點

- 美國本周二將公布 10 月 CPI，受能源價格下跌影響，市場預期整體 CPI 按年升幅將從 9 月的 3.7%放緩至 3.3%，但扣除食品及能源價格的核心 CPI 按年升幅料將維持在 4.1%不變。
- 英國及歐元區本周也將公布 10 月 CPI，預計英國 10 月整體 CPI 按年升幅將從 9 月的 6.7%降至 4.7%，歐元區 10 月整體 CPI 預計也將從 9 月的 4.3%放緩至 2.9%。
- 內地本周三將公布 10 月工業生產、零售銷售和固定資產投資等宏觀經濟數據，或顯示經濟仍需更多時間才能顯現政策成效。另外，本周三也將公布 1 年期中期借貸便利（MLF）利率，預計將維持在 2.5%不變。

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。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲主席鮑威爾上周出席國際貨幣基金組織(IMF)會議時表示，目前貨幣政策仍未達到足夠遏制性水平，不肯定是否足以令通脹回落至2%的目標；如有需要，將毫不猶豫進一步收緊貨幣政策。另外，美聯儲理事Michelle Bowman亦預計可能需要進一步加息來遏制通脹。鷹派言論推動美匯指數上周升0.8%至105.86。

不過美聯儲內部對利率前景看法仍存分歧，其他美聯儲官員包括奇蒙聯儲銀行行長Thomas Barkin表示，之前持續加息對經濟和通脹的影響尚未完全顯現出來，未來經濟將會進一步放緩；亞特蘭大聯儲銀行行長Raphael Bostic則認為，現時政策已有足夠的限制性，暗示不需要再加息。留意美國失業率目前已升至近兩年高位3.9%，非農就業職位增長放緩，持續申領失業救濟人數連續第7周上升，顯示勞動力市場正在降溫。

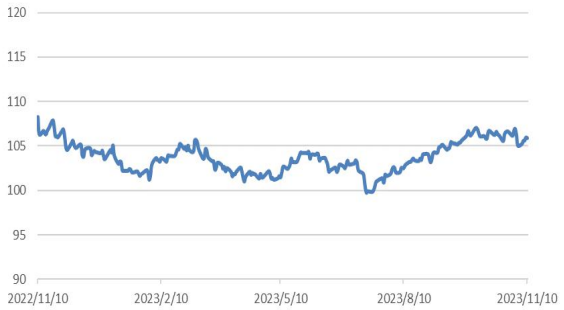
美國本周將公布10月CPI數據，受能源價格下跌影響，市場預期整體CPI按年升幅將從9月的3.7%放緩至3.3%，但扣除食品及能源價格的核心CPI按年升幅料將維持在4.1%不變。**若美國整體通脹水平符合預期或超預期放緩，或強化市場對美聯儲加息周期已完結的預期，預計美匯指數短線或將繼續於104至107區間反覆整理。**

其他主要貨幣上周全線下跌，當中澳元兌美元下跌2.3%，在主要貨幣之中表現最差；其次是紐元、日圓、英鎊及加元，上周兌美元均下跌超過1%。澳洲央行上周公布議息結果，在連續四次按兵不動後，再次加息25個基點，將政策利率從4.10%提高至4.35%。不過，澳洲央行會後聲明偏向鴿派，指出未來是否進一步加息，將取決於經濟數據和對風險的評估；暗示進一步收緊貨幣政策的門檻將會更高，打壓澳元表現。利率期貨市場顯示，**澳洲央行下次會議維持利率不變的機會較大，預計短期澳元兌美元或將進一步下試0.63。**

日圓上周繼續承壓下跌，兌美元再次跌至151.60年內低位附近。日本央行繼續維持鴿派立場，行長植田和男上周暗示不會急於推行貨幣政策正常化，指出日本目前的情況，應對通脹率低於目標比高於目標更難；對退出超寬鬆貨幣政策持謹慎態度。與此同時，日本9月實際薪酬按年下跌2.4%，是連續第18個月下跌。**日本經濟疲弱，實際收入持續減少，料難以令日本央行提早收緊貨幣政策。美日貨幣政策差異持續，或支持美元兌日圓短線反覆向上測試153甚至更高水平。**

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。

美匯指數走勢圖:



美元兌日圓走勢圖:

數據來源：彭博

人民幣

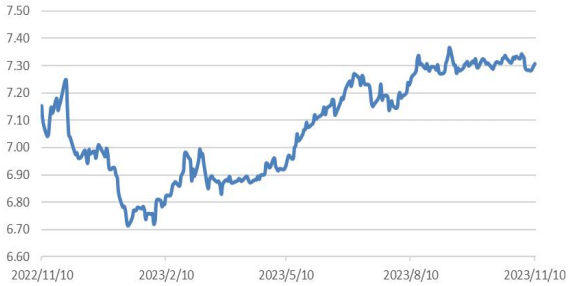
內地10月進口意外恢復增長，按年升幅從9月的-6.3%回復至增長3.0%；但受外圍經濟不景氣影響，10月出口按年跌幅超預期由9月的-6.2%擴大至-6.4%。此外，10月CPI按年下跌0.2%，低於市場預期的-0.1%和9月的0%；10月PPI按年跌幅也由9月的-2.5%擴大至-2.6%，而且是連續第13個月下跌，顯示經濟或需更多政策扶持。加上美元走強，打壓離岸人民幣匯價表現；離岸人民幣兌美元全周跌0.24%至7.3065。內地本周三將公布10月工業生產、零售銷售和固定資產投資等宏觀經濟數據，或顯示經濟仍需更多時間才能顯現政策成效。**美元兌離岸人民幣短期料將繼續在7.25-7.35區間反覆盤整**。

港元

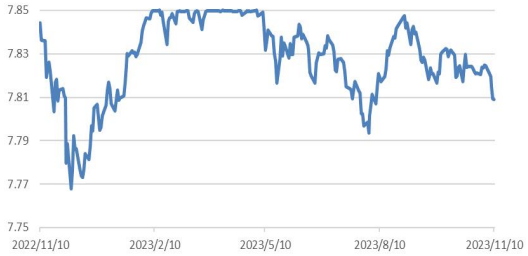
美元兌港元上周震盪下跌0.2%，收報7.8089。進入11月，銀行或需為即將到來的年結做準備，市場對港元資金需求增加，推升港元拆息。隔夜港元拆息上周升21個基點至4.5921%，1個月港元拆息上周升約13個基點至4.982%，3個月、6個月及12個月港元拆息上周亦分別上升12個基點、7個基點及2個基點至5.3467%、5.3922%及5.4886%。**美元兌港元短期料將反覆向下測試7.80**。

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。

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

美國財政部上周發行 240 億美元的 30 年期國債，中標利率高達 4.769%，較市場預期高逾 5 個基點；投標倍數為 2.35，低於今年以來平均的 2.41。另外，美國財政部也發行 400 億美元的 10 年期國債，中標收益率為 4.519%；投標倍數為 2.45，也低於今年平均的 2.48；顯示市場對美債需求不足。另外，美聯儲主席鮑威爾上周再釋放偏鷹訊號，表示如有需要將進一步加息。鷹派論調推動美債息上周普遍上升，2 年期及 10 年期美債息上周分別升 22 個基點及 8 個基點至 5.0623%及 4.6518%。**預計 2 年期美債息短線在 4.8%-5.2%區間整理，10 年期美債息短線在 4.4%-4.8%區間反覆震盪**。

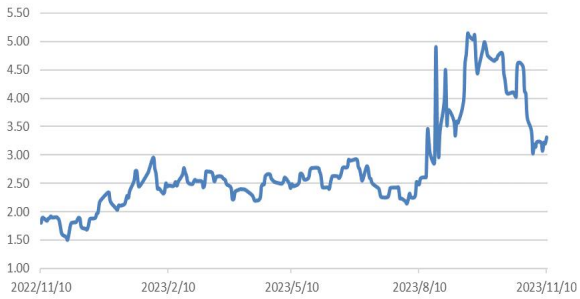
人民幣利率

中國人民銀行行長潘功勝上周表示，人民銀行、外匯局將綜合施策、穩定預期，堅決防止單邊預期自我實現，堅決對市場順周期行為進行糾偏，堅決對擾亂市場秩序行為進行處置，堅決防範匯率超調風險；並重申有信心、有能力維護外匯市場的穩定運行，認為趨勢上看中國經濟持續回升向好，且國際市場普遍認為美聯儲此輪加息接近尾聲，未來中美利差將會逐步收窄至正常區間。內地本周三將公布 1 年期中期借貸便利（MLF）利率，預計將維持在 2.5%不變。但**從促進經濟增長的角度來看，貨幣政策仍有進一步發力的空間，今年底或明年初可能仍有機會進一步減息降準。預計整體人民幣利率中短期仍將趨向平緩向下**。

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。

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

紐約期油上周進一步下跌 4.15%至 77.17 美元/桶，是連續第 3 周下跌，主要受需求前景不振所影響。美國石油協會(API)數據顯示，截至 11 月 3 日當周，美國 API 原油庫存按周增加 1,190 萬桶，前一周增加 134.7 萬桶；連續兩周增加，顯示需求疲弱。再加上，中國貿易數據疲軟，以及美聯儲會否進一步加息仍存不確定性，令需求前景承壓。供應方面，巴以衝突升級至今尚未影響中東的石油供應，石油輸出國組織（OPEC）表明石油供應相對充足。另外，有報道指俄羅斯通過其港口輸送的原油接近四個多月來的最高水平 348 萬桶/日。**市場對石油需求不足，但供應充裕，拖累油價表現。預計紐約期油短期走勢仍較為偏弱，或反覆下試 72 美元/桶。**

現貨金

現貨金上周進一步下跌 2.6%至 1,940.2 美元/盎司，是連續第 2 周下跌。自 11 月以來，利淡金價走勢的因素較多。一方面，巴以衝突沒有蔓延及擴散至其他中東國家，緩和了市場的擔憂，黃金避險買盤吸引力減退。另一方面，美聯儲主席鮑威爾釋放的偏鷹訊號也令金價繼續承壓。**預計現貨金短線或反覆下試 1,900 美元/盎司。**

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。

紐約期油走勢圖:

現貨金走勢圖:

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。

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
11/13/2023 07:50	日本	PPI年比	十月	0.90%	2.00%
11/13/2023 07:50	日本	PPI月比	十月	0.00%	-0.30%
11/14/2023 15:00	英國	失業補助申請率	十月	--	4.00%
11/14/2023 18:00	歐元區	GDP經季調(季比)	三季度（初值）	-0.10%	-0.10%
11/14/2023 18:00	歐元區	GDP經季調(年比)	三季度（初值）	0.10%	0.10%
11/14/2023 21:30	美國	CPI(月比)	十月	0.10%	0.40%
11/14/2023 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	十月	0.30%	0.30%
11/14/2023 21:30	美國	CPI(年比)	十月	3.30%	3.70%
11/14/2023 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	十月	4.10%	4.10%
11/14/2023 21:30	美國	實質平均時薪(年比)	十月	--	0.50%
11/15/2023 07:50	日本	GDP經季調(季比)	三季度（初值）	-0.10%	1.20%
11/15/2023 07:50	日本	GDP年化經季調(季比)	三季度（初值）	-0.40%	4.80%
11/15/2023 07:50	日本	GDP平減指數 年比	三季度（初值）	4.80%	3.50%
11/15/2023 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	11月15日	2.50%	2.50%
11/15/2023 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	11月15日	900.0b	789.0b
11/15/2023 10:00	中國	工業生產(年比)	十月	4.50%	4.50%
11/15/2023 10:00	中國	零售銷售(年比)	十月	7.00%	5.50%
11/15/2023 10:00	中國	固定資產投資年至今（年比）	十月	3.1%	3.1%
11/15/2023 10:00	中國	調查失業率	十月	5.00%	5.00%
11/15/2023 15:00	英國	CPI(月比)	十月	-0.10%	0.50%
11/15/2023 15:00	英國	CPI(年比)	十月	4.80%	6.70%
11/15/2023 15:00	英國	核心CPI(年比)	十月	5.80%	6.10%
11/15/2023 15:00	英國	PPI產出(未經季調)(月比)	十月	0.10%	0.40%
11/15/2023 15:00	英國	PPI產出(未經季調)(年比)	十月	-1.00%	-0.10%
11/15/2023 21:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	十月	0.20%	0.60%
11/15/2023 21:30	美國	PPI最終需求(月比)	十月	0.10%	0.50%
11/15/2023 21:30	美國	PPI最終需求(年比)	十月	1.90%	2.20%
11/15/2023 21:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	十月	2.80%	2.70%
11/15/2023 21:30	美國	PPI不含食品、能源及貿易(年比)	十月	--	2.80%
11/16/2023 08:30	澳洲	就業變動	十月	24.5k	6.7k
11/16/2023 08:30	澳洲	失業率	十月	3.70%	3.60%
11/16/2023 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月11日	220k	217k
11/16/2023 22:15	美國	工業生產(月比)	十月	-0.40%	0.30%
11/17/2023 05:45	紐西蘭	PPI產出(季比)	三季度	--	0.20%
11/17/2023 18:00	歐元區	CPI(年比)	三季度（終值）	2.90%	4.30%
11/17/2023 18:00	歐元區	CPI(月比)	三季度（終值）	0.10%	0.10%
11/17/2023 18:00	歐元區	CPI核心(年比)	三季度（終值）	4.20%	4.20%

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

本文件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文件所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件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，本文件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文件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。本文件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。本文件只供一般參考用途，本文件（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。

本文件內容未經本行授權，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。

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。