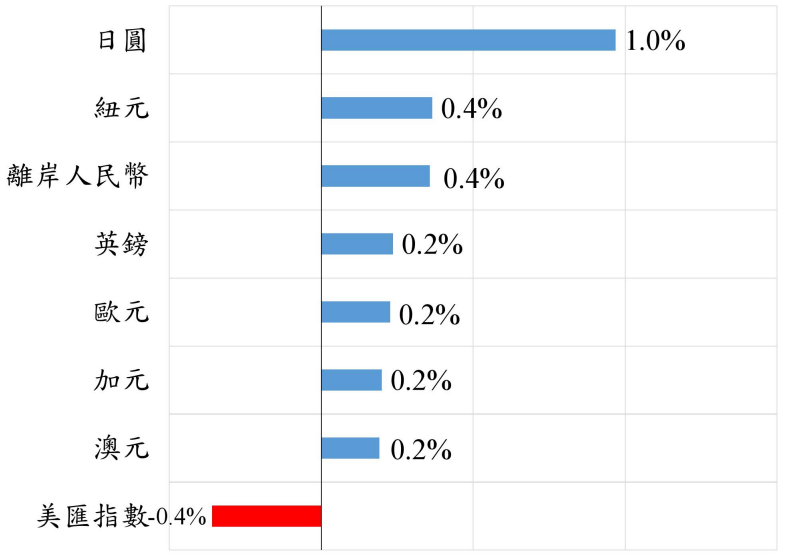
上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2023 年 12 月 29 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周三將公布 12 月貨幣政策會議紀錄，料將透露更多聯儲官員在會上討論減息的細節，以評估美聯儲未來開始減息的時間、減息的速度及幅度。
- 美國本周五將公布去年 12 月的就業數據，預計 12 月非農就業人數增加 17 萬人，失業率料將微升至 3.8%。若數據顯示美國就業市場持續放緩，料將進一步強化市場對美聯儲快將減息的預期。
- 中國、美國、歐元區、英國、日本、加拿大本周將公布 12 月採購經理人指數（PMI），預計主要國家的經濟活動仍較為疲弱。另外，歐元區本周五將公布 12 月 CPI，料通脹放緩情況仍較為反覆。

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

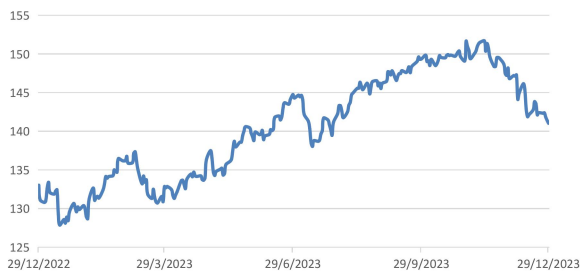
美國幾家地區聯儲銀行的調查顯示，美國僱主預計將在2024年減少招聘，這或遏制美國薪資增長，意味就業市場將會進一步放緩。相關調查結果進一步強化了市場對美聯儲今年快將減息的預期，令美元受壓下跌。美匯指數上周四一度跌至五個月低位100.617，其後跌幅收窄至101.333，全周跌0.36%，是連續第三周下跌。**2023年全年計，美匯指數受減息預期影響下跌2.1%**。

美聯儲本周三將公布12月貨幣政策會議紀錄，聯儲官員透過是次會議的點陣圖預測今年將減息75個基點，預計會議紀錄將透露聯儲官員在會上討論減息的更多細節，為評估美聯儲未來開始減息的時間、減息的速度及幅度提供更多線索。另外，美國本周五將公布去年12月的就業數據，若相關數據顯示美國就業市場持續放緩，料將進一步強化市場對美聯儲快將減息的預期及為美元添壓。**美匯指數短線有望進一步反覆下試100心理關口**。

其他主要貨幣上周全線上升，當中瑞郎兌美元上升1.7%，在主要貨幣之中表現最好；其次是日圓，上周兌美元升約1%。美國在聖誕節期間對伊拉克境內三個設施發動襲擊，令中東緊張局勢升級，推動避險資金流向瑞郎及日圓。**2023年全年計，瑞郎兌美元升9.9%，在主要貨幣之中也是表現最好；而表現最差的是日圓，兌美元全年下跌7%**。日本央行去年持續實施超寬鬆貨幣政策，令日圓持續受壓，並連續第三年下跌。日本央行行長植田和男上周表示，觀望3月的薪資談判結果及其對價格尤其是服務價格的影響，預計在1月貨幣政策會議前難以獲得足夠數據，不急於就貨幣政策做決定。相關言論暗示日本央行短期內改變貨幣政策的機會不大，**美元兌日圓短線料將在139至143區間反覆上落**。

美匯指數走勢圖:

美元兌日圓走勢圖:



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。

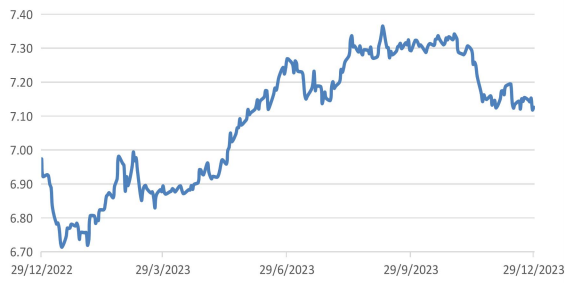
人民幣

人民銀行貨幣政策委員會上周召開2023年第四季度例會，指出國內經濟回升向好、動力增強，表示要加大已出台貨幣政策的實施力度，保持流動性合理充裕，保持社會融資規模、貨幣供應量與經濟增長和價格水平預期目標相匹配。相關表態強化了市場對內地經濟企穩回升的預期，利好離岸人民幣匯價表現。離岸人民幣上周兌美元升0.4%，收報7.1258。**在美國減息預期持續影響下，預計美元兌離岸人民幣短線有望進一步反覆下試7.07**。

港元

受聖誕節假期影響，大市交投淡靜，美元兌港元上周在7.8064至7.8179區間窄幅整理，全周持平收報在7.8115。受年結因素影響，隔夜港元拆息上周五創歷史新高至6.0929%，全周升139個基點。但其他較長期限的拆息則有所回落，1個月港元拆息全周下跌36個基點至5.2681%；3個月及6個月港元拆息全周計亦分別下跌21個基點及10個基點至5.1524%及5.1920%。隨著年結過去，市場對港元資金需求將會減弱，港元拆息及港元匯價短線或面臨一些回調壓力。**預計美元兌港元短期將在7.80-7.83區間反覆上落**。

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

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。

利率市場

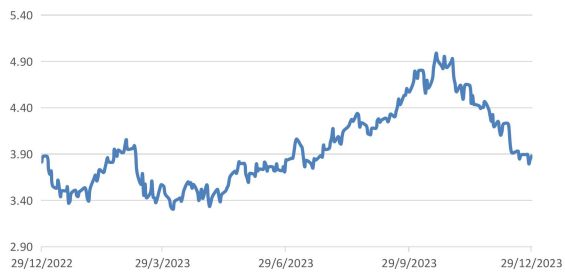
美元利率

受減息預期影響，美債收益率上周繼續走低，其中 10 年期美債收益率上周三曾跌至 3.7815%，是去年 7 月 19 日以來最低；全周微跌 2 基點，收報 3.8791%。2 年期國債收益率上周四亦一度跌至 5 月以來低位 4.2292%；全周跌 7 基點，收報 4.2499%。此外，美國財政部上周發行 570 億美元 2 年期國債、580 億美元 5 年期國債及 400 億美元 7 年期國債，市場對 2 年期國債需求仍保持強勁，但對 5 年期及 7 年期的需求則較疲弱。最新聯邦基金利率期貨顯示，美聯儲 3 月減息的概率逾八成。**在市場持續評估美聯儲開始減息時點的過程中，預計 2 年期美債息短線或進一步下試 4.1%，10 年期美債息短線或將反覆下試 3.7%。**

人民幣利率

為維護年末流動性合理充裕，人行上周連續五天在公開市場淨投放，全周淨投放規模高達 12,570 億元，創兩個月單周新高。由於市場對跨年資金需求較大，離岸人民幣流動性較為緊張，上周五隔夜 CNH 拆息升 27 個基點至 1.2627%，1 個月 CNH 拆息升 49 個基點至 3.033%。預計跨年因素過後，市場流動性需求緊張情況有望緩解，市場利率料將有所回調。此外，上周中國央行貨幣政策委員會第四季度例會召開，強調將繼續加大已出台貨幣政策的實施力度，保持流動性合理充裕。**預計新年後市場對新一輪減息降準的預期可能會升溫，整體人民幣利率中短期料將趨向平緩向下。**

10 年期美債息走勢圖:



1 個月 CNH 拆息走勢圖:

數據來源：彭博

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。

商品市場

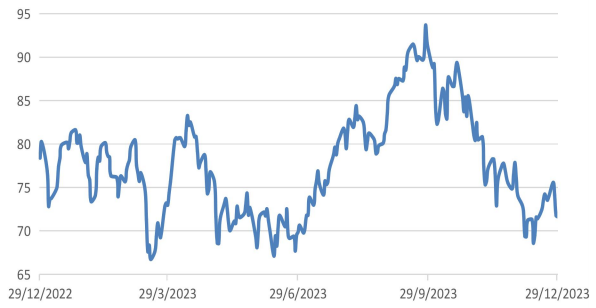
原油

紐約期油上周繼續延展跌勢，全周收跌 2.6%至 71.65 美元/桶。一方面，隨著胡塞武裝組織聲稱將繼續襲擊紅海貨櫃船，導致許多航運公司暫停紅海航行或繞行非洲南端的好望角來避開蘇伊士運河。市場擔心航運受阻或影響石油供應，一度提振油價。但另一方面，安哥拉石油部長表示該國的 OPEC 成員國身份不再符合安哥拉的國家利益，宣布退出 OPEC 組織。這加劇了市場對 OPEC 內部矛盾以及減產計劃前景的擔憂，令油價承壓。**短期來看，提振油價的利好因素有限，預計紐約期油短線或將進一步反覆下試 70 美元/桶**。

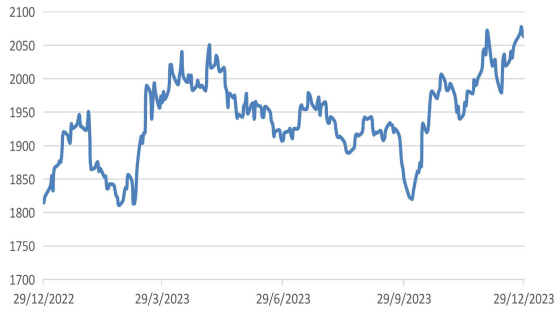
現貨金

現貨金上周延續上行走勢，升 0.48%至 2,062.98 美元/盎司，是連續第三周上升。美匯指數和美債收益率持續下跌，推動金價走升。目前市場已基本消化了美聯儲最早 3 月開始減息的預期，若美聯儲在抑制通脹與發展經濟方面能夠實現較好的平衡，或將在某程度上抑制金價的升勢。但如果之後數據顯示美國經濟顯現衰退跡象，或將推升市場對美聯儲急速減息的預期，繼而提高黃金的吸引力。**預計現貨金短線有望進一步反覆上試 2,100 美元/盎司**。

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
01/02/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	十二月（終值）	--	47.8
01/02/2024 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	十二月	50.3	50.7
01/02/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	十二月（終值）	44.2	44.2
01/02/2024 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十二月（終值）	46.4	46.4
01/02/2024 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	十二月	--	47.7
01/02/2024 22:45	美國	標普全球美國製造業PMI	十二月（終值）	48.4	48.2
01/03/2024 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	十二月	43	42.1
01/03/2024 23:00	美國	ISM 製造業指數	十二月	47.2	46.7
01/03/2024 23:00	美國	JOLTS職缺	十一月	8850k	8733k
01/04/2024 03:00	美國	FOMC會議紀錄	12月13日	--	--
01/04/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	十二月（終值）	--	47.4
01/04/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	十二月（終值）	--	47.6
01/04/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	十二月（終值）	--	47.7
01/04/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	十二月	--	51.6
01/04/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	十二月	51.6	51.5
01/04/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	十二月（終值）	48.1	48.1
01/04/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	十二月（終值）	47	47
01/04/2024 17:30	英國	DMP 3個月產出價格預期	十二月	--	4.40%
01/04/2024 17:30	英國	DMP 1年消費者物價指數預期	十二月	--	4.40%
01/04/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十二月（終值）	52.7	52.7
01/04/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十二月（終值）	51.7	51.7
01/04/2024 21:15	美國	ADP 就業變動	十二月	113k	103k
01/04/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	12月30日	--	218k
01/04/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	12月23日	--	1875k
01/04/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業PMI	十二月（終值）	51.3	51.3
01/04/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合PMI	十二月（終值）	--	51
01/05/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	十二月（終值）	--	50.4
01/05/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	十二月（終值）	--	52
01/05/2024 18:00	歐元區	CPI預估(年比)	十二月	3.00%	2.40%
01/05/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	十二月（初值）	0.20%	-0.60%
01/05/2024 18:00	歐元區	CPI核心(年比)	十二月（初值）	3.40%	3.60%
01/05/2024 18:00	歐元區	PPI(月比)	十一月	-0.10%	0.20%
01/05/2024 18:00	歐元區	PPI(年比)	十一月	-8.60%	-9.40%
01/05/2024 21:30	加拿大	全職就業變動	十二月	--	59.6k
01/05/2024 21:30	加拿大	失業率	十二月	5.90%	5.80%
01/05/2024 21:30	美國	非農業就業人口變動	十二月	168k	199k
01/05/2024 21:30	美國	製造業就業人口變動	十二月	5k	28k
01/05/2024 21:30	美國	失業率	十二月	3.80%	3.70%
01/05/2024 21:30	美國	平均時薪(月比)	十二月	0.30%	0.40%
01/05/2024 21:30	美國	平均時薪(年比)	十二月	3.90%	4.00%
01/05/2024 21:30	美國	勞動參與率	十二月	62.80%	62.80%

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。