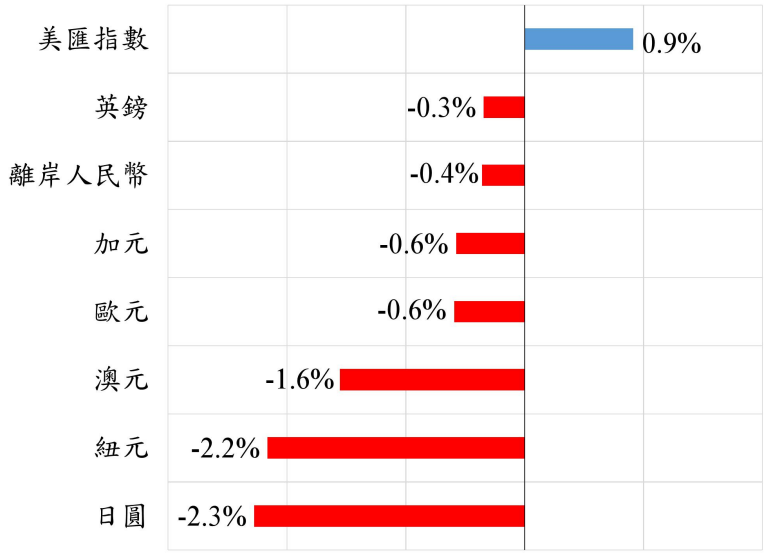
# 上周主要貨幣兌美元表現




數據來源：彭博，截至 2024 年 1 月 19 日

## 本周市場焦點

- 美國本周五將公布 2023 年 12 月 PCE 物價指數，預計整體 PCE 同比升幅或將維持在 2.6%不變，但核心 PCE 同比升幅料較 2023 年 11 月的 3.2%放緩至 3.0%。
- 日本央行本周二將公布利率決議。因近期日本通脹放緩，加上受能登半島地震災難影響，市場預計日本央行在本次會議上將繼續維持超寬鬆貨幣政策不變。
- 加拿大央行及歐洲央行將分別於本周三及周四公布議息結果，預計兩大央行均將繼續維持政策利率不變。
- 紐西蘭周三將公布 2023 年第四季度 CPI，市場預計 CPI 同比升幅或將從第三季度的 5.6%進一步放緩至 4.7%。



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

美元方面，上周整體利好因素偏多。其一，美聯儲理事沃勒發表鷹派言論，表示美聯儲應對降息採取謹慎態度，經濟活動和勞動力狀況良好，加上通脹正在回落，美聯儲或不需快速下調利率；其二，美國上周公布的2023年12月零售銷售按月增長0.6%，高於市場預期的0.4%及11月的0.3%，為自2023年9月以來錄得最大的升幅，顯示經濟韌性較強；其三，美國上周首領失業救濟金人數意外下降至18.7萬人，低於市場預期的20.5萬人及前值上修後的20.3萬人，並為一年多以來最低，顯示美國勞動力市場仍具韌性。消費市道及就業數據保持強勁，降低了市場對美聯儲3月開始降息的預期，為美元帶來支持。最新利率期貨市場顯示，美聯儲3月降息的概率已跌至50%以下；**美匯指數上周表現較佳，全周升0.86%至103.3。**

**本周，美國將公布2023年第四季度GDP及12月PCE物價數據**。目前市場預期美國2023年第四季度GDP或將大幅放緩，季比升幅將從第三季的4.9%下降至2.0%。此外，市場預計12月整體PCE同比升幅或將維持在2.6%不變，但核心PCE同比升幅或將較11月的3.2%放緩至3.0%。不過，從近期公布的經濟數據來看，美國經濟仍具韌性，通脹走勢仍然比較反覆，**預計美匯指數短線將繼續在102至104區間反覆整理。**

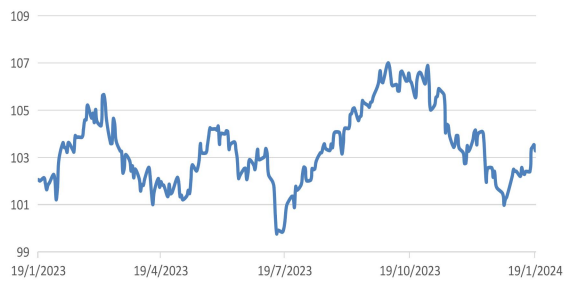
**其他主要貨幣上周則普遍下跌**。當中，跌幅最大的貨幣為日圓及紐元，兌美元均下跌超過2%；加元及英鎊兌美元跌幅則相對較小，分別跌0.1%及0.4%。英國12月CPI同比增速由11月的3.9%反彈至4%，高於市場預期的3.8%；核心CPI同比上漲5.1%，亦高於市場預期的4.9%。英國通脹意外加速上升，降低了市場對英國央行最快或將於今年5月開始降息的預期，限制了英鎊的跌幅。**英鎊兌美元短線料將繼續在1.26至1.28區間窄幅上落**。

另外，日本通脹持續放緩，12月CPI同比漲幅從11月的2.8%放緩至2.6%，不含生鮮食品的核心CPI同比漲幅也從2.5%下降至2.3%，均符合市場預期。日本通脹放緩及本月初能登半島受地震災難影響，或令日本央行短期內繼續維持超寬鬆貨幣政策不變。留意本周二日本央行將公布利率決議，預計日本央行很大概率繼續按兵不動，維持現有的超寬鬆貨幣政策不變。**美元兌日圓料短期或繼續在145至150區間上落**。



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

上周人行意外維持1年期中期借貸便利（MLF）操作利率在2.50%不變，市場預計人行或觀望多些經濟數據表現，待春節前後甚至三月兩會召開前後，才會有進一步降息降準等措施出台。從上周內地公布的經濟數據來看，中國經濟仍具有較大的韌性及潛力。2023年全國國內生產總值（GDP）超過126萬億元人民幣，較2022年增長5.2%，高於去年初設定5%的增長目標。去年全年工業生產同比增長4.6%，也高於市場預期的4.5%；而12月工業生產同比更是大幅上升6.8%，較11月的6.6%有所改善。另外，2023年零售銷售同比也增長7.2%，顯示內地經濟回升向好的大方向不變。人行上周繼續維持1年期MLF利率不變，本周一公布的1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR）也分別維持在3.45%及4.20%不變，符合市場預期。**美元兌離岸人民幣短期料將繼續在7.15至7.24區間反覆盤整**。

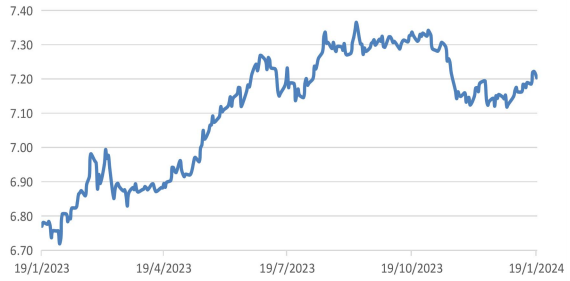
## 港元

港元匯價上周變動不大，兌美元全周微漲0.03%，收報7.8181。隨著年結因素逐漸消退，市場對港元需求疲弱，港元拆息上周個別發展。隔夜拆息連跌兩個星期之後，上周收復部分失地，全周反彈12個基點至4.0468%。但其他期限的港元拆息上周則延續下跌趨勢，1個月及3個月拆息上周分別下跌2個基點及4個基點至4.7485%及4.7633%，均是連續第四周下跌；6個月及12個月拆息上周也分別下跌4個基點及5個基點至4.7633%及4.7619%，而且都是連續第八周下跌。**美元兌港元短期或繼續在7.81至7.83區間反覆上落**。



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

美國上周公布2023年12月零售銷售數據，環比增長0.6%，超過預期的0.4%及前值0.3%；12月工業生產環比增長0.1%，優於預期的-0.1%，較預期以外實現小幅增長。美聯儲上周發布的褐皮書顯示勞動力市場雖然降溫，但個人消費強勁下宏觀經濟仍存韌性。加之包括美聯儲理事Waller在內的多位聯儲官員稱降息仍需謹慎行事，打擊市場的降息預期，利率互換市場預期3月美聯儲降息的概率，從前周的約80%大幅下調至50%以下，帶動美債價格普降，債息上升。2年期及10年期美債息上周分別上漲24及18個基點，收報於4.3845%及4.1226%。由於歐美央行官員近期頻頻放鷹為市場的降息預期降溫，**預計2年期美債息短線或反覆上試4.5%，10年期美債息短線或上試4.2%**。

## 人民幣利率

內地上周三公布2023年GDP同比增長5.2%，符合市場預期，顯示在歐美央行加息、外需疲弱、房地產承壓等逆風下，中國經濟韌勁仍在。人行上周一連續第4個月維持1年期MLF利率在2.50%不變，並未如市場原本預期下調10個點子至2.40%，但超額開展9,950億元1年期MLF操作，顯示央行目前傾向於通過調整流動性而非利率來放鬆貨幣環境。本周一公布的貸款市場報價利率(LPR）由MLF加點形成，亦如期維持不變。隨著春節假期將至，為維護銀行體系流動性合理充裕，預計人行或會通過公開市場操作呵護資金面，人民幣



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。

利率料將在低位持穩。加之2024年**第一季是政策適時發力的關鍵期，市場對新一輪減息降準的預期或將會有所升溫，預期人民幣利率整體走勢仍趨向平緩向下**。

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

紐約期油上周反覆上升，全周收高1.0%至73.41美元/桶。前半周，由於市場調整對美聯儲3月降息預期，美元偏強、地緣政治衝突下避險情緒升溫共同壓抑油價表現，加上發達經濟體經濟增長放緩，令原油需求前景黯淡，打壓油價表現；紐約期油上周三一度跌至70.5美元/桶。但另一方面，胡塞武裝的紅海襲擊、伊朗對巴基斯坦的反恐行動等令中東局勢更加複雜，對國際供應鏈擾動的擔憂情緒也為油價帶來支持。後半周，EIA報告顯示美國原油庫存下降幅度超預期，國際能源署及OPEC均預測全球石油需求增長強勁，疊加嚴寒天氣擾亂美國原油生產，再度推升油價。**預計供需因素仍將主導短期油價走勢，紐約期油短線料將繼續在70-75美元/桶區間反覆**。

## 現貨金

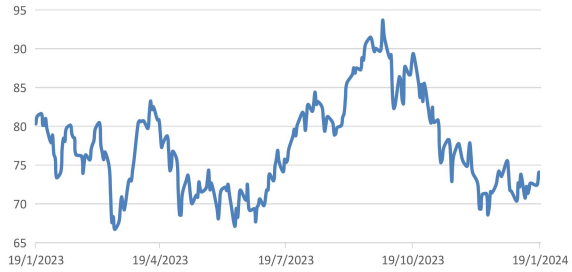
現貨金上周反覆下跌。市場調整對美聯儲3月可能降息的預期，美元走強打壓金價表現，現貨金上周三曾跌至2,001.88美元/盎司。臨近周末，伊朗與巴基斯坦對抗局勢升級，紅海方面胡塞武裝再次襲擊美國船隻，對中東局勢擴大化的擔憂令避險情緒升溫，金價



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。

隨後雖然收復部分跌幅，但全周計，仍然下跌0.96%，收報2,029.49美元/盎司。**預計現貨金短線仍將繼續在2,000至2,060美元/盎司區間反覆。**

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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 01/22/2024 09:15 | 中國 | 5-Year Loan Prime Rate | 11月22日 | 4.20% | 4.20% |
| 01/22/2024 09:15 | 中國 | 1-Year Loan Prime Rate | 11月22日 | 3.45% | 3.45% |
| 01/23/2024 | 日本 | 日銀政策餘額利率 | 11月23日 | -- | -0.10% |
| 01/23/2024 | 日本 | 日銀10年目標殖利率 | 11月23日 | -- | 0.00% |
| 01/24/2024 05:45 | 紐西蘭 | CPI(季比) | 四季度 | 0.50% | 1.80% |
| 01/24/2024 05:45 | 紐西蘭 | CPI Tradeable QoQ | 四季度 | 0.10% | 1.80% |
| 01/24/2024 05:45 | 紐西蘭 | CPI(年比) | 四季度 | 4.70% | 5.60% |
| 01/24/2024 05:45 | 紐西蘭 | CPI Non Tradeable QoQ | 四季度 | 0.90% | 1.70% |
| 01/24/2024 06:00 | 澳洲 | 柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 46.9 |
| 01/24/2024 06:00 | 澳洲 | 柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 47.6 |
| 01/24/2024 06:00 | 澳洲 | 柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 47.1 |
| 01/24/2024 08:30 | 日本 | 自分銀行日本綜合採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 50 |
| 01/24/2024 08:30 | 日本 | 自分銀行日本製造業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 47.9 |
| 01/24/2024 08:30 | 日本 | 自分銀行日本服務業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 51.5 |
| 01/24/2024 17:00 | 歐元區 | HCOB歐元區製造業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 44.4 |
| 01/24/2024 17:00 | 歐元區 | HCOB歐元區服務業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 48.8 |
| 01/24/2024 17:00 | 歐元區 | HCOB歐元區綜合採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 47.6 |
| 01/24/2024 17:30 | 英國 | 標普全球英國製造業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 46.2 |
| 01/24/2024 17:30 | 英國 | 標普全球英國服務業採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 53.4 |
| 01/24/2024 17:30 | 英國 | 標普全球英國綜合採購經理人指數 | 一月（初值） | -- | 52.1 |
| 01/24/2024 22:45 | 加拿大 | 加拿大央行利率決策 | 24-Jan | 5.00% | 5.00% |
| 01/24/2024 22:45 | 美國 | 標普全球美國製造業PMI | 一月（初值） | 48 | 47.9 |
| 01/24/2024 22:45 | 美國 | 標普全球美國服務業PMI | 一月（初值） | 51 | 51.4 |
| 01/24/2024 22:45 | 美國 | 標普全球美國綜合PMI | 一月（初值） | -- | 50.9 |
| 01/25/2024 21:15 | 歐元區 | ECB主要再融資利率 | 1月25日 | 4.50% | 4.50% |
| 01/25/2024 21:15 | 歐元區 | 歐洲央行邊際借貸機制 | 1月25日 | 4.75% | 4.75% |
| 01/25/2024 21:15 | 歐元區 | 歐洲央行存款授信額度利率 | 1月25日 | 4.00% | 4.00% |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | GDP年化(季比) | 四季度 | 1.90% | 4.90% |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | 個人消費 | 四季度 | 2.30% | 3.10% |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | GDP價格指數 | 四季度 | 2.30% | 3.30% |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | 核心PCE價格指數季比 | 四季度 | -- | 2.00% |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 1月20日 | -- | 187k |
| 01/25/2024 21:30 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 1月13日 | -- | 1806k |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | 個人所得 | 十二月 | 0.30% | 0.40% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | 個人支出 | 十二月 | 0.40% | 0.20% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | 實質個人支出 | 十二月 | -- | 0.30% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | PCE平減指數(月比) | 十二月 | 0.20% | -0.10% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | PCE平減指數(年比) | 十二月 | 2.60% | 2.60% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | PCE核心平減指數月比 | 十二月 | 0.20% | 0.10% |
| 01/26/2024 21:30 | 美國 | PCE核心平減指數年比 | 十二月 | 3.00% | 3.20% |

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。