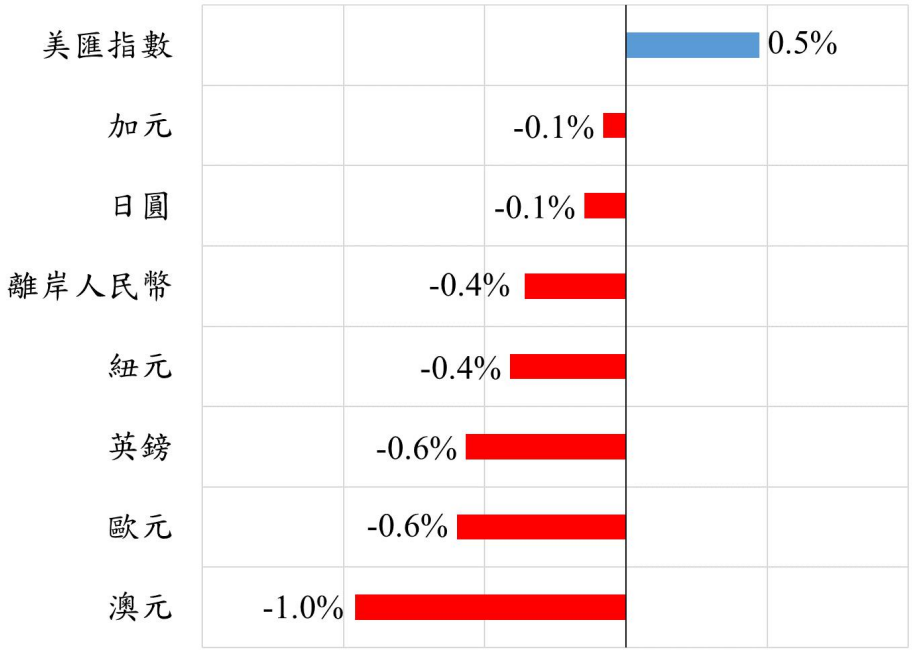
上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 2 月 2 日

本周市場焦點

- 澳洲聯儲本周二將公布議息結果，由於澳洲通脹持續放緩，去年第四季 CPI 按年升幅由第三季的 5.4%大幅放緩至 4.1%，預計澳洲聯儲本周將繼續維持政策利率在 4.35%不變。
- 內地本周四將公布 1 月 CPI 及 PPI 通脹數據，市場預計物價仍存一些下行壓力，或仍需要更多政策扶持。
- 多位美聯儲官員本周將發表講話，留意他們會否透露對通脹及政策利率前景的看法，相關內容或會影響市場對美聯儲的減息預期。

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

美國上周五公布1月非農就業人數大幅增加35.3萬人，遠優於市場預期的18.5萬人，去年12月數據也由原來的21.6萬人向上修訂為33.3萬人。1月失業率則維持在3.7%。與此同時，1月平均時薪按月及按年分別加速上升0.6%及4.5%，均高於市場預期的0.3%和4.1%，顯示就業市場仍然非常強勁。另外，密西根大學1月消費者信心指數終值升至79，遠高於去年12月的69.7，並且是自2021年7月以來最高；消費信心強勁料有助經濟繼續保持良好的增長勢頭。此外，美聯儲上周繼續維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.50%區間不變，是連續第四次會議暫停加息。會後聲明刪除了有關考慮進一步加息的措辭，為今年減息打開了大門；但通脹仍然高企，而且經濟活動在穩步擴張，美聯儲預計在對通脹率持續邁向2%更有信心之前，不宜減息。主席鮑威爾在會後也表示，政策利率雖已處峰值，但將維持利率不變更長一段時間，指出美聯儲不太可能在3月份減息。**美國強勁的就業數據及消費信心，與美聯儲不急於減息的論調互相呼應，進一步降低了美聯儲短期內減息的迫切性，推動美匯指數上周升0.47%至103.922，是連續第三周上升**。

美國本周沒有太多重要的經濟數據公布，留意1月服務業及綜合PMI指數，以及多位美聯儲官員本周將發表講話，關注他們會否透露更多對減息路徑的意向。最新利率期貨市場顯示，美聯儲3月減息的概率已由去年底的90%進一步跌至目前的20%左右。**鑒於市場持續調整對美聯儲減息路徑的預期，預計美匯指數短線或繼續反覆偏強，有望進一步向上測試104.5至105阻力區域**。

其他主要貨幣上周普遍下跌。當中，澳元兌美元全周下跌近1%，在主要貨幣之中表現最差。加元及日圓跌幅則相對較少，兌美元全周均微跌0.1%。日本央行上周公布的1月會議紀要顯示，委員會內部越來越多官員認為經濟活動及物價整體呈現改善勢頭，越來越接近結束負利率政策的條件，論調偏鷹為日圓帶來支持。最新利率期貨市場顯示，日本央行4月調整負利率政策的概率接近60%，加息憧憬有望限制日圓的下行空間；**預計美元兌日圓短線或將繼續在145至150區間反覆上落**。

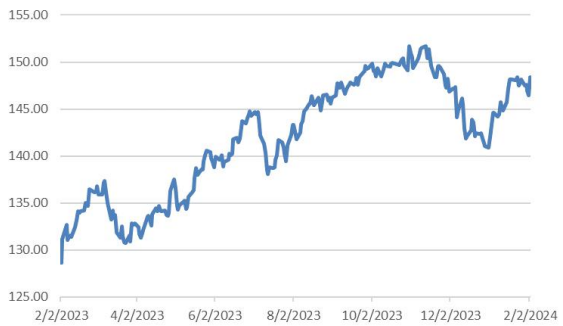
英國央行上周四維持政策利率在5.25%不變，符合市場預期。不過英國央行貨幣政策委員內部對利率意見分歧較大，在是次會議有6位委員投票支持維持利率不變，但有兩位投票支持減息，另外兩位則希望加息。與此同時，英國央行在會議紀要中刪除了如果通

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。

脹持續將需進一步收緊政策的指引，但同時強調需要維持限制性政策足夠長時間，以確保通脹將持續回落至2%的目標水平。英國央行政策立場較為中性，最新利率期貨市場顯示，英國央行最快可能6月才開始減息，**預計英鎊兌美元短線或繼續在1.25-1.28區間反覆盤整**。

美匯指數走勢圖:

美元兌日圓走勢圖:



數據來源：彭博

人民幣

國家統計局上周公布的1月製造業PMI為49.2，較去年12月的49.0略有改善，不過仍處於收縮狀態；但非製造業PMI則由去年12月的50.4進一步上升至50.7。另外，1月財新中國製造業PMI持平在50.8，服務業PMI由去年12月的52.9升至53.0，顯示經濟活動略有改善。本周內地將公布1月CPI、PPI數據，市場預計物價下行壓力可能會持續，或仍需更多政策扶持。在美元偏強的情況下，離岸人民幣上周繼續受壓下跌0.36%，收報7.2147；**預計美元兌離岸人民幣短期仍將繼續在7.15至7.25區間反覆盤整**。

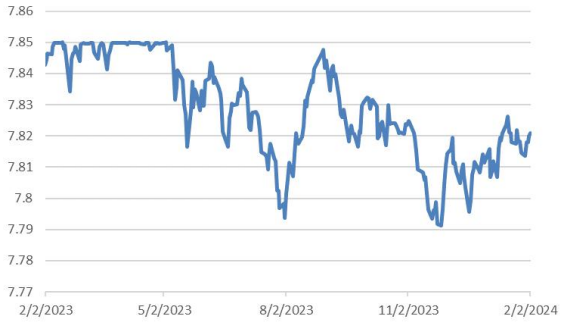
港元

受美元偏強影響，港元匯價上周微跌0.08%，收報7.8209。港元拆息上周呈個別發展，隔夜拆息和3個月拆息分別上漲68個基點和1個基點至3.9936%和4.6778%；其他期限的港元拆息則延續跌勢，但跌幅均較前幾周有所收窄。1個月、6個月及12個月拆息上周均下跌不足1個基點，分別跌至4.5493%、4.6982%和4.6989%，而且都是連續第十周下跌。**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

美聯儲上周暗示不急於減息，加上美國就業數據意外強勁，降低了美聯儲3月可能減息的概率，支持2年期美債息上周微升1個基點至4.3638%。但美聯儲上周在會後聲明亦為今年減息打開大門，所以減息仍然是今年政策的主調；10年期美債息上周震盪下挫，全周下跌12個基點至4.0199%。美國財政部本周將發行1,210億美元較長期國債，包括本周二發行540億美元的3年期國債、本周三發行420億美元的10年期國債、本周四發行250億美元的30年期國債。財政部上周表示，未來幾個季度將不會進一步增加較長期國債的發行規模，加上美聯儲主席鮑威爾表示，3月將開始深入討論放慢縮表事宜，可能有助於支撐市場對美債的需求。**預計2年期美債息短線或在4.1%至4.5%區間反覆上落，10年期美債息短線或在3.8%至4.2%區間反覆盤整**。

人民幣利率

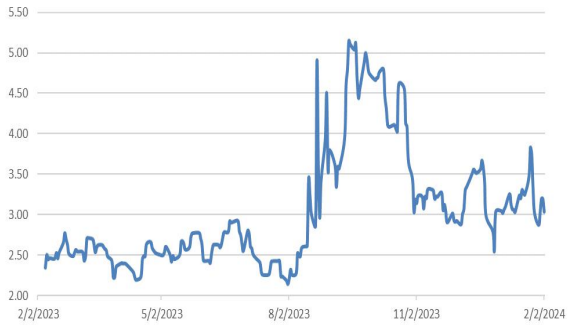
人行上周在公開市場操作淨回籠2,300億人民幣。本周將有17,330億7天期逆回購到期，加上隨著春節假期將至，市場對資金需求較大，為了保持市場流動性合理充裕及應對春節前後市場對資金的需求，預計人行或將適度加大公開市場操作的力度。另外，人行數據顯示，今年1月向政策性銀行注入了1,500億元人民幣的低息資金，為住房和基建項目提供貸款，以加大對經濟的支持力度；截止1月底政策性銀行抵押補充貸款餘額約為3.4

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。

萬億元人民幣。該工具啟用以來，為保障性住房、城中村改造等三大工程建設提供中長期低成本資金支持，有助於支持包括房地產在內的國民經濟重點領域。內地1月製造業PMI仍處於收縮狀態49.2，顯示提升經濟發展動能仍需要進一步政策支持，未來或仍有進一步減息降準的空間，**預計人民幣整體走勢趨於平穩向下**。

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

紐約期油上周震盪下挫，全周跌7.35%，收報72.28美元/桶。以色列與哈馬斯的停火談判取得進展，令中東緊張局勢有所緩和，降低了中東原油供應可能受影響的機會，令油價受壓下跌。與此同時，多項跡象顯示全球原油供應依然充足，美國去年11月石油產量升至創紀錄新高1,330萬桶/日。國際能源署也預計，今年來自美洲的石油供應增長將會抵銷全球需求的增加。**預計紐約期油短線或進一步下試70美元/桶**。

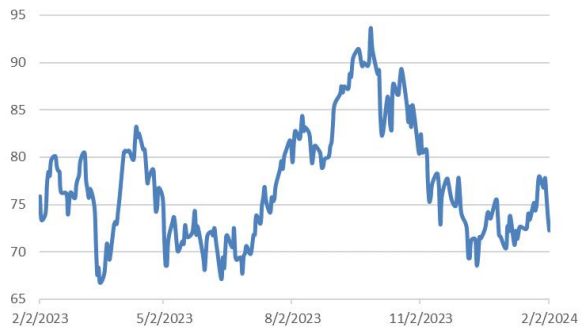
現貨金

現貨金上周震盪走強，全周上漲1.05%至2,039.76美元/盎司。除中東地緣政治緊張局勢仍然膠著，避險情緒為金價帶來支持外，美聯儲上周議息會議刪除了關於進一步加息的表述，為今年減息打開了大門，雖然美聯儲不急於在短期內減息，但減息仍然是今年政策的主調，推動金價反覆靠穩。**預計現貨金短線將繼續在2,000至2,070美元/盎司區間**

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。

反覆震盪。

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
02/05/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	一月（終值）	--	48.1
02/05/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	一月（終值）	--	47.9
02/05/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	一月	--	52.6
02/05/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	一月	53	52.9
02/05/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	一月（終值）	--	48.4
02/05/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	一月（終值）	--	47.9
02/05/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	一月（終值）	--	53.8
02/05/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	一月（終值）	--	52.5
02/05/2024 18:00	歐元區	PPI(月比)	十二月	--	-0.30%
02/05/2024 18:00	歐元區	PPI(年比)	十二月	--	-8.80%
02/05/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Composite PMI	一月	--	44.7
02/05/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Services PMI	一月	--	44.6
02/05/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業PMI	一月（終值）	--	52.9
02/05/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合PMI	一月（終值）	--	52.3
02/06/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	十二月	1.20%	0.20%
02/06/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	十二月	-1.60%	-3.00%
02/06/2024 08:30	澳洲	零售銷售(扣除通膨)(季比)	四季度	0.10%	0.20%
02/06/2024 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	2月6日	4.35%	4.35%
02/06/2024 11:30	澳洲	RBA-Statement on Monetary Policy			
02/06/2024 17:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	十二月	--	3.20%
02/06/2024 17:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	十二月	--	2.20%
02/06/2024 18:00	歐元區	零售銷售(月比)	十二月	--	-0.30%
02/06/2024 18:00	歐元區	零售銷售(年比)	十二月	--	-1.10%
02/06/2024 23:00	加拿大	Ivey採購經理人指數(經季調)	一月	--	56.3
02/07/2024 05:45	紐西蘭	就業變動(年比)	四季度	2.10%	2.40%
02/07/2024 05:45	紐西蘭	參與率	四季度	72.00%	72.00%
02/07/2024 05:45	紐西蘭	平均時薪（季比）	四季度	--	2.00%
02/07/2024 05:45	紐西蘭	失業率	四季度	4.30%	3.90%
02/07/2024 14:45	瑞士	失業率	一月	--	2.30%
02/08/2024 09:30	中國	PPI(年比)	一月	-2.60%	-2.70%
02/08/2024 09:30	中國	CPI(年比)	一月	-0.50%	-0.30%
02/08/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月3日	--	224k
02/08/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	1月27日	--	1898k
02/09/2024 21:30	加拿大	就業情況淨變動	一月	15.0k	0.1k
02/09/2024 21:30	加拿大	失業率	一月	5.90%	5.80%
02/09/2024 21:30	加拿大	正式員工年比時薪工資率	一月	--	5.70%
02/09/2024 21:30	加拿大	參與率	一月	--	65.40%
02/09/2024 02/15	中國	社會融資(人民幣)	一月	5989.0b	1940.0b

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文件，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。