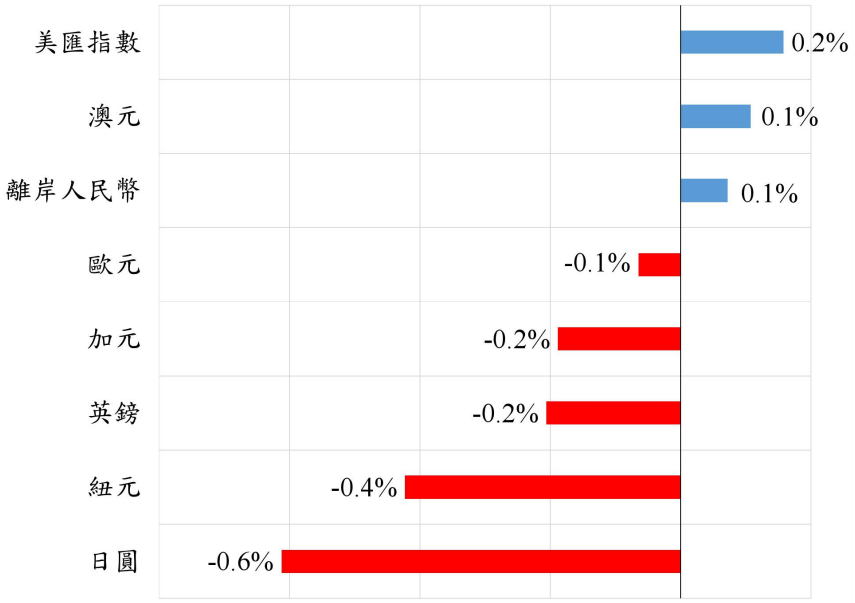
上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 2 月 16 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周四將公布 1 月議息會議紀錄，密切留意委員對通脹及利率前景的討論細節，以從中判斷美聯儲首次減息的時機及未來的利率路徑。
- 內地本周二將公布 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率（LPR），料將非對稱式下調 5 年期 LPR 利率 10 個基點至 4.10%，以支持房地產市場平穩復甦。
- 加拿大和歐元區將分別於本周二和周四公布 1 月 CPI 通脹數據。預計加拿大 1 月整體 CPI 按年升幅將進一步放緩至 3.2%；歐元區 1 月整體 CPI 按年升幅或將持平在 3.3%。

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

美國上周公布的一系列經濟數據令市場預期美聯儲減息的時間將進一步推遲。一是美國通脹未有明顯降溫，1月CPI按年升3.1%，雖較去年12月的3.4%有所放緩，但仍高於市場預期的2.9%；1月不含食品及能源價格的核心CPI按年升3.9%，與去年12月持平，但按月上升0.4%，為近8個月以來的最大漲幅。其中，居住成本按月上升0.6%，為1月CPI超預期增長的最主要推動因素。二是1月費城聯儲企業前景指數從去年12月的-10.6回升至5.2，1月紐約州製造業指數從去年12月的-43.7回升至-2.4，2月NAHB房屋市場指數亦從去年12月的44回升至48；經濟數據持續改善，進一步加強了市場對美聯儲不急於減息的預期。最新利率期貨市場顯示，**美聯儲5月減息的概率已跌至不足30%，美聯儲首次減息時點或將推遲至6月，推動美匯指數上周升0.16%至104.275，為連續第五周上升**。

本周四，美聯儲將公布1月FOMC會議紀錄和2月製造業及服務業PMI指數。留意美聯儲官員對未來減息的討論細節，以評估美聯儲未來開始減息的時間、減息的速度及幅度等。此外，如美國2月PMI數據優於市場預期，將為美聯儲推遲首次減息的時間再添佐證。**鑒於市場近期在持續調整對美聯儲減息時間及減息路徑的預期，預計美匯指數短線或仍會在103至105區間反覆震盪**。

其他主要貨幣上周普遍下跌，但整體波幅不大。當中，日圓兌美元全周下跌0.6%，在主要貨幣之中表現較弱。澳元兌美元上周升0.1%，在主要貨幣之中表現較好。日本去年第四季GDP按季下跌0.4%，低於市場預期的增長1.1%；去年第三季的GDP也由初值的-2.9%向下修訂為-3.3%。日本GDP已連續兩個季度出現收縮，顯示經濟已陷入技術性衰退。與此同時，經濟持續收縮也使日本失去全球第三大經濟體的地位，被德國經濟所超越。**日本經濟衰退或令日本央行考慮退出負利率政策變得更為謹慎，令日圓受壓；預計美元兌日圓短線或進一步反覆向上測試152**。

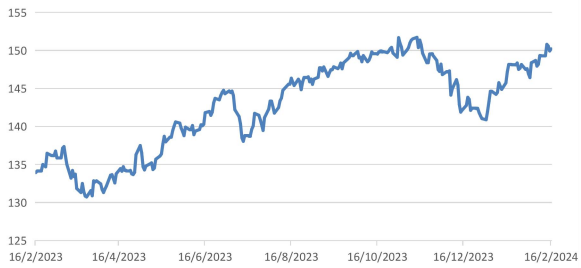
另外，英國去年第四季GDP按季下跌0.3%，較第三季的-0.1%收縮程度更甚，而且也是連續兩個季度出現負增長，顯示英國經濟已陷入技術性衰退。此外，英國1月CPI按年上漲4.0%，1月核心CPI按年升5.1%，雖然升幅都略微低於市場預期，但英國央行行長貝利表示，服務業通脹和薪酬增長仍然過高，無法將通脹拉回2%的目標水平；相關言論令市場憧憬英國央行短期內或仍將繼續維持利率在高位。根據最新的利率期貨市場顯示，英國

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。

央行最快可能要等到8月才開始減息，**預計英鎊兌美元短線或繼續在1.24-1.28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

人民幣

內地早前公布的1月M1同比大幅增長5.9%，大幅高於去年12月的1.3%，主要受新增萬億國債、5000億抵押補充貸款（PSL）撥付使用及春節等因素影響。此外，1月社會融資高達6.5萬億元人民幣，遠高於市場預期的5.6萬億元人民幣及去年12月的1.94萬億元人民幣；1月新增人民幣貸款為4.92萬億元，也高於市場預期的4.5萬億元人民幣及去年12月的1.17萬億元人民幣，反映實體融資需求增加，或預示經濟復甦力度正在加強。上周美元兌離岸人民幣微跌0.08%，收報7.2128。在剛剛過去的周日，人行維持中期借貸便利（MLF）利率在2.5%不變，但市場預期本周二內地公布的貸款市場報價利率（LPR）可能會非對稱下調，其中5年期LPR利率或下調10個基點至4.10%，以推動房地產市場平穩復甦；1年期LPR利率則預計將維持在3.45%不變。**美元兌離岸人民幣短期料將繼續在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0.03%，收報7.8220。除隔夜港元拆息上周下跌79個基點至4.1882%外，其他期限的港元拆息上周全線上揚，但上揚幅度不大。1個月、3個月、6個月和12個月港元拆息分別上升3個基點、2個基點、1個基點和5個基點至4.5717%、4.6935%、4.7017%和4.7584%。**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

美國公布的CPI數據顯示通脹未有明顯降溫，加上一系列經濟數據亦好於預期，市場進一步下調了對美聯儲3月和5月減息的預期，目前利率期貨市場已將美聯儲今年最早減息時間推遲至6月，支持2年期至10年期美債息全線上升。2年期美債息上周升16個基點至4.6416%，10年期美債息升10個基點至4.2792%。美聯儲官員近期發表的講話仍然偏鷹，加上經濟數據顯示經濟仍較為強勁，短期或支撐美債息表現，**2年期美債息短線或在4.4%至4.8%區間反覆上落，10年期美債息短線或在4.0%至4.5%區間反覆盤整**。

人民幣利率

為維護春節前市場流動性平穩，人行在春節前降準0.5個百分點，以便保持市場流動性合理充裕及應對春節期間市場對資金的需求。人行於剛剛過去的周日開展5,000億人民幣中期借貸便利（MLF）操作，中標利率維持在2.5%，以維護銀行體系流動性合理充裕。春節過後，市場對資金的需求減少，預計資金面有望迎來階段性充裕和寬鬆。**人民幣利率整體走勢或趨於平穩向下**。

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延展升勢，全周升3.06%，收報79.19美元/桶。雖然國際能源署(IEA)表示OPEC+以外的原油供應增加，而且消費需求增長放緩，今年可能出現原油供應過剩，給油價帶來一定程度上的不利影響；但是美國經濟仍然保持穩健，加上中東緊張局勢持續，為油價帶來支持。目前市場仍在不斷調整對美聯儲開始減息時間的預期，但英國和日本經濟開始陷入技術性衰退，或影響市場對原油需求。**預計紐約期油短線或將繼續在75至82美元/桶區間反覆上落。**

現貨金

現貨金上周走勢震盪，全周微跌0.53%至2,013.59美元/盎司。利空因素方面，美國上周公布的1月CPI數據較預期強勁，市場預計美聯儲或不急於減息，美元偏強令現貨金震盪下行。目前，影響金價走勢的主要驅動因素仍然是市場對美聯儲減息的預期，留意本周美聯儲公布的1月會議紀錄，如果會議紀錄內容顯示美聯儲不急於減息，料將限制金價的表現。**預計現貨金短線或將繼續在1,980至2,050美元/盎司區間反覆震盪。**

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
02/19/2024 02/23	中國	FDI YTD YoY CNY	一月	--	-8.00%
02/20/2024 08:30	澳洲	澳洲央行議息會議紀要	二月		
02/20/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	2月20日	4.10%	4.20%
02/20/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	2月20日	3.45%	3.45%
02/20/2024 21:30	加拿大	CPI核心-截尾(年比%)	一月	3.60%	3.70%
02/20/2024 21:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	一月	0.40%	-0.30%
02/20/2024 21:30	加拿大	CPI(年比)	一月	3.20%	3.40%
02/20/2024 21:30	加拿大	消費者物價指數	一月	159	158.3
02/20/2024 21:30	加拿大	CPI核心-中位數(年比%)	一月	3.60%	3.60%
02/21/2024 05:45	紐西蘭	PPI產出(季比)	四季度	--	0.80%
02/21/2024 05:45	紐西蘭	PPI投入(季比)	四季度	--	1.20%
02/21/2024 23:00	歐元區	消費者信心指數	二月（初值）	-15.6	-16.1
02/22/2024 03:00	美國	FOMC會議紀錄	1月31日	--	--
02/22/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	二月（初值）	--	49
02/22/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	二月（初值）	--	50.1
02/22/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	二月（初值）	--	49.1
02/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	二月（初值）	--	51.5
02/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	二月（初值）	--	48
02/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	二月（初值）	--	53.1
02/22/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	二月（初值）	47	46.6
02/22/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	二月（初值）	48.8	48.4
02/22/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	二月（初值）	48.4	47.9
02/22/2024 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	二月（初值）	47.5	47
02/22/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	二月（初值）	54.2	54.3
02/22/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	二月（初值）	52.9	52.9
02/22/2024 18:00	歐元區	CPI(年比)	一月（終值）	2.80%	2.80%
02/22/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	一月（終值）	-0.40%	-0.40%
02/22/2024 18:00	歐元區	CPI核心(年比)	一月（終值）	3.30%	3.30%
02/22/2024 21:30	加拿大	零售銷售(月比)	十二月	0.80%	-0.20%
02/22/2024 21:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	十二月	0.60%	-0.50%
02/22/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月17日	218k	212k
02/22/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	2月10日	1880k	1895k
02/22/2024 22:45	美國	標普全球美國製造業PMI	二月（初值）	50.5	50.7
02/22/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業PMI	二月（初值）	52.1	52.5
02/22/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合PMI	二月（初值）	52	52
02/22/2024 23:00	美國	成屋銷售	一月	3.97m	3.78m
02/22/2024 23:00	美國	成屋銷售（月比）	一月	5.00%	-1.00%
02/23/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	一月	--	-0.45%
02/23/2024 17:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	一月	--	3.20%
02/23/2024 17:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	一月	--	2.50%

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。