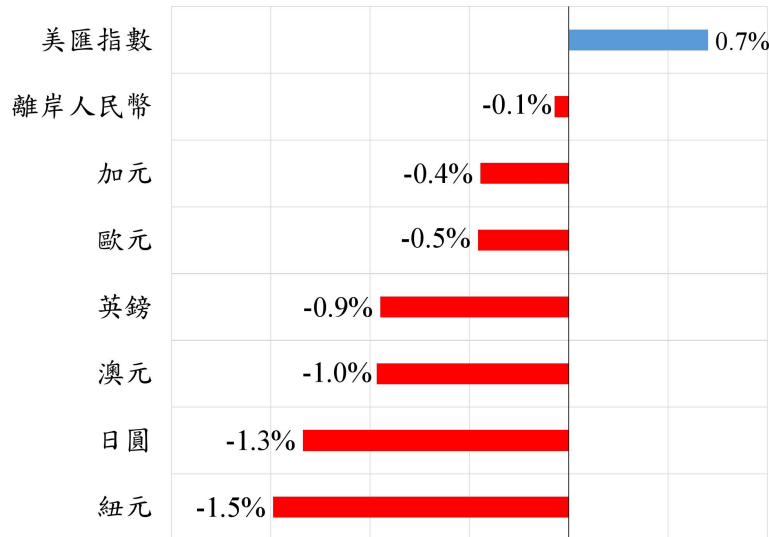


聚焦美聯儲、日本、澳洲及英國央行議息，料均將按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 3 月 15 日

本周市場焦點

- 本周金融市場將迎來多家央行議息。周二，澳洲央行和日本央行將公布利率決議；周四，美聯儲和英國央行也將公布議息結果，預計這四大央行均將繼續按兵不動。
- 內地本周三將公布 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率（LPR），預計將分別維持在 3.45% 及 3.95% 不變。
- 歐元區、加拿大、英國和日本將於本周公布最新的 CPI 數據，預計歐元區和英國通脹或會有所放緩；加拿大及日本通脹或會較 1 月有所反彈。
- 紐西蘭本周四將公布去年第四季度 GDP 數據，預計按季升幅或會從第三季度的 -0.3% 回升至 0.1%。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周公布的一系列經濟數據顯示通脹黏性仍然存在。一是2月整體CPI同比升幅為3.2%，略高於市場預期和1月的3.1%，核心CPI同比升幅從1月的3.9%放緩至3.8%，不過仍然高於市場預期的3.7%；二是受燃料和食品價格推動影響，2月整體PPI同比升幅為1.6%，高於市場預期的1.2%和1月修正後的1.0%；不含食品及能源價格的核心PPI同比升幅為2.0%，亦高於市場預期的1.9%。以上公布的通脹數據或暗示，美國整體通脹的下降趨勢雖持續，但黏性較為頑固，反彈風險仍然存在，或在某種程度上強化了市場對美聯儲不急於減息的預期。目前，市場預計美聯儲最早或會在6月開啟減息。**美匯指數**上周結束了連續3周的跌勢，全周升幅達0.7%，收報103.432。

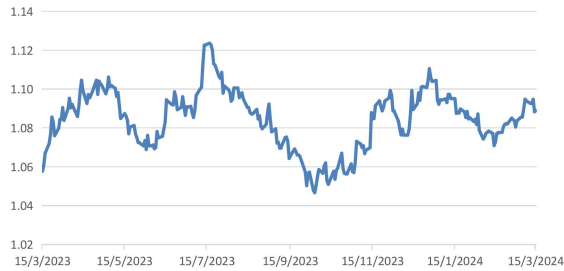
本周美國將公布的重要經濟數據較少，主要留意本周二將公布的2月新屋開工、營建許可及本周四將公布的3月服務業和製造業PMI數據，預計服務業和製造業活動或較2月有所放緩。市場焦點集中在香港時間周四凌晨2點美聯儲將公布的3月利率決議，由於目前市場已完全預期美聯儲此次會議將維持政策利率在5.25%至5.5%不變，故重點留意美聯儲主席鮑威爾會後的講話，以及美聯儲對未來通脹和利率走勢的預測，以從中尋找對未來減息路徑的任何線索。**美匯指數短線或將在102至105區間上落。**

其他貨幣上周則普遍受壓下跌。其中，紐元和日圓跌幅居前，兌美元分別下跌1.49%和1.35%。上周，日本最大工會組織「日本工會總聯合會」（RENGO）表示日本大型企業同意今年加薪幅度為5.28%，升幅為逾30年最高，令市場憧憬日本央行可能在短期內調整貨幣政策。本周五，日本將公布2月CPI數據，預計2月的整體CPI同比升幅或將從1月的2.2%上升至2.9%，不含生鮮食品的核心CPI同比升幅或將從2.0%反彈至2.8%，若數據符合預期，或會強化市場對日本央行及早調整貨幣政策的預期，並為日圓增添波動。**預計美元兌日圓短線或在145-152區間反覆整理。**

英國上周公布的經濟數據顯示，1月英國的3個月平均周薪同比上漲5.6%，較去年12月的5.8%進一步放緩，且為2022年7月以來最低；此外，1月失業率亦超預期上漲至3.9%，顯示勞動力市場有所放緩。本周三，英國將公布2月通脹數據，市場預期英國2月CPI的同比升幅，可能由1月的4.0%回落至3.5%，加上英國早前已陷入技術性衰退，預計英國央行再加息的機會不大，本周四的利率決議料將繼續按兵不動。**英鎊兌美元短**

線料將在 1.25 至 1.30 區間上落。另外，澳洲央行也將於本周二公布議息結果，澳洲通脹同比升幅由 2022 年 12 月峰值的 8.4% 持續放緩至 1 月的 3.4% 加上澳洲第四季度 GDP 同比升幅由第三季的 2.1% 放緩至 1.5%，經濟前景不確定性增加，料澳洲央行本周將繼續維持政策利率在 4.35% 不變。澳元兌美元短線或將在 0.64 至 0.67 區間整理。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

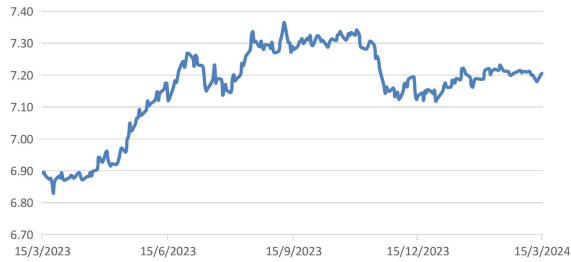
## 人民幣

內地上周五公布 2 月 M1 的同比增速從 1 月的 5.9% 回落至 1.2%，M2 的同比增速則持平在 8.7%；2 月人民幣貸款增加 1.45 萬億元人民幣，略低於市場預期的增加 1.5 萬億元人民幣；2 月社會融資增加 1.56 萬億元人民幣，亦低於市場預期的增加 2.2 萬億元人民幣，顯示內地經濟復甦仍有待加強。此外，考慮到當前市場資金面總體較為寬鬆，內地上周五縮量續作 3,870 億元人民幣的 1 年期中期借貸便利（MLF），利率維持在 2.5% 不變，因此預計本周公布的 1 年期及 5 年期貸款市場利率報價利率（LPR）也將分別維持在 3.45% 和 3.95% 不變。美元兌離岸人民幣上周表現平穩，全周收漲 0.08% 至 7.2057，短期料將繼續在 7.18 至 7.23 區間上落。

## 港元

美元兌港元上周微升 0.03% 至 7.8223。上周港元拆息利率續個別發展，但整體的漲跌幅度不大。隔夜港元拆息利率上周微升 1 個基點至 3.9331%，3 個月港元拆息利率基本持平在 4.6839%，1 個月、6 個月及 12 個月港元拆息利率上周分別跌 2 個基點、5 個基點和 1 個基點至 4.5128%、4.7166% 及 4.8291%。在 3 月底季結來臨前，預計市場對港元的需求仍然不大。預計美元兌港元短線繼續在 7.81 至 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

## 利率市場

### 美元利率

美國財政部上周拍賣560億美元3年期國債、390億美元10年期國債及220億美元30年期國債，中標利率分別為4.256%、4.166%和4.331%，均分別低於過去六次平均值的4.478%、4.305%及4.481%，顯示市場對美債需求仍然強勁。但美國通脹壓力依然高企，2月CPI及PPI均超預期，按年分別上升3.2%及1.6%，分別高於1月的3.1%及1.0%，或令美聯儲不急於短期內減息，推動美債息反彈。上周2年期和10年期美債息分別上升25個基點和23個基點至4.728%及4.306%。留意美聯儲本周公布的議息結果及對利率前景的評論，若傳遞不急於減息的訊號，或為美債息帶來支持。預計2年期美債息短線或在4.5%-4.9%區間上落，10年期美債息短線料在4.0%-4.5%區間整理。

### 人民幣利率

考慮到當前市場資金面總體較為寬鬆，內地上周五縮量續作1年期的3,870億元人民幣中期借貸便利（MLF），並維持利率在2.5%不變，此次MLF操作規模較3月到期量減少940億元人民幣，為自2022年11月以來首度MLF淨回籠，符合內地政府工作報告中所強調「避免資金沉澱空轉」的審慎態度。本周，內地將公布1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR），預計此次1年期和5年期LPR利率將分別維持在3.45%和3.95%不變。在內地經濟復甦仍需更多刺激政策的預期下，預計人民幣利率後續仍有一定下降的空間。預計人民幣利率整體走勢仍趨平穩向下。

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

上周紐約期油升 3.88% 至 81.04 美元/桶，主要受以下三大因素所推動：一是國際能源署(IEA)上周表示，如果 OPEC 及其盟友今年下半年繼續實施每日減產 200 萬桶的措施，今年全球的石油市場或將面臨供應短缺；二是美國能源資訊署(EIA)數據顯示，截至 3 月 8 日當周，美國原油庫存減少 153.6 萬桶至 4.47 億桶，是過去 7 周以來的首次下降，顯示需求或有所回暖；三是烏克蘭無人機上周襲擊俄羅斯一家大型煉油廠，市場憂慮地緣政治局勢緊張，或影響原油供應。紐約期油今年以來大部分時間均在 70-80 美元/桶區間反覆上落，上周終於成功向上突破 80 美元關口阻力並企穩在此水平以上，打開了短線進一步上升的空間；預計短線或進一步反覆向上測試 85 美元/桶。

### 現貨金

美國的通脹放緩仍較為反覆，有機會令美聯儲在減息問題上保持謹慎態度。現貨金上周出現獲利回吐，全周跌 1.06% 至 2,155.9 美元/盎司，結束連續 3 周上升走勢。美聯儲本周將公布議息結果，預計將繼續按兵不動，維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.0% 不變；但需關注美聯儲官員對未來通脹走勢及利率前景的評論，若強調不急於減息，或限制金價的表現。預計現貨金短線或受制於上方阻力 2,200 美元/盎司。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

## 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
03/18/2024 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	二月	5.50%	--
03/18/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	二月	-8.00%	--
03/18/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	二月	3.20%	--
03/18/2024 10:00	中國	調查失業率	二月	5.10%	--
03/18/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	二月	5.20%	--
03/18/2024 10:00	中國	Residential Property Sales YTD YoY	二月	--	--
03/18/2024 18:00	歐元區	CPI(年比)	二月(終值)	--	2.60%
03/18/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	二月(終值)	--	0.60%
03/18/2024 18:00	歐元區	CPI核心(年比)	二月(終值)	--	3.10%
03/19/2024 11:30	澳洲	RBA現金利率目標	3月19日	4.35%	4.35%
03/19/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	二月	3.10%	2.90%
03/19/2024 20:30	加拿大	CPI核心-中位數(年比%)	二月	3.40%	3.30%
03/19/2024 20:30	加拿大	CPI核心-截尾(年比%)	二月	3.50%	3.40%
03/19/2024	日本	日銀政策餘額利率	3月19日	-0.10%	-0.10%
03/19/2024	日本	日銀10年目標殖利率	3月19日	0.00%	0.00%
03/20/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	3月20日	3.95%	3.95%
03/20/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	3月20日	3.45%	3.45%
03/20/2024 15:00	英國	CPI(月比)	二月	--	-0.60%
03/20/2024 15:00	英國	CPI(年比)	二月	--	4.00%
03/20/2024 15:00	英國	核心CPI(年比)	二月	--	5.10%
03/21/2024 02:00	美國	FOMC利率決策(上限)	20-Mar	5.50%	5.50%
03/21/2024 02:00	美國	FOMC利率決策(下限)	20-Mar	5.25%	5.25%
03/21/2024 02:00	美國	準備金餘額之利率	21-Mar	--	5.40%
03/21/2024 05:45	紐西蘭	GDP年比	四季度	0.00%	-0.60%
03/21/2024 05:45	紐西蘭	GDP經季調(季比)	四季度	0.00%	-0.30%
03/21/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	三月(初值)	--	46.5
03/21/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	三月(初值)	--	50.2
03/21/2024 17:00	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	三月(初值)	--	49.2
03/21/2024 17:00	歐元區	ECB Publishes Economic Bulletin			
03/21/2024 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	三月(初值)	--	47.5
03/21/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	三月(初值)	--	53.8
03/21/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	三月(初值)	--	53
03/21/2024 20:00	英國	英國央行銀行利率	3月21日	--	5.25%
03/21/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	3月16日	--	209k
03/21/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	三月(初值)	51.8	52.2
03/21/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	三月(初值)	52	52.3
03/21/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	三月(初值)	--	52.5
03/22/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	二月	2.90%	2.20%
03/22/2024 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	二月	2.80%	2.00%

數據來源：彭博

## 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。