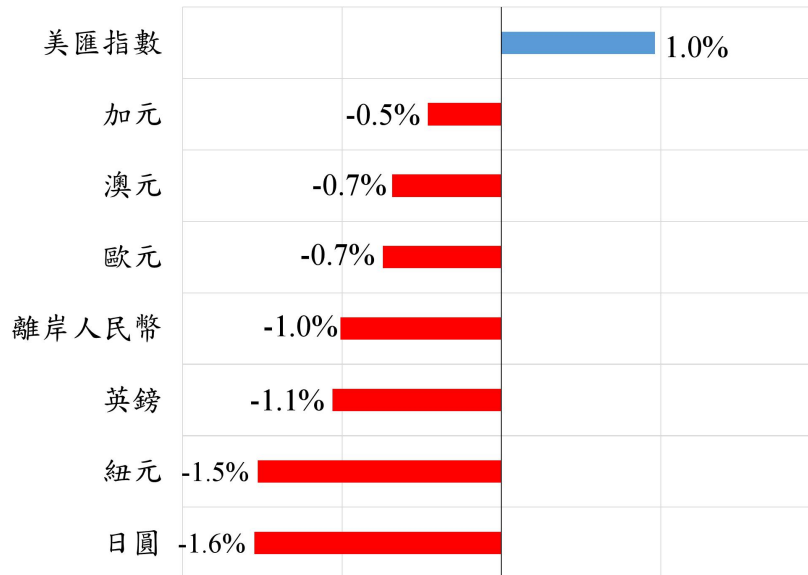


本周聚焦美聯儲官員講話及 PCE 通脹數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 3 月 22 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布去年第四季 GDP 修正值、2 月個人消費支出物價指數（PCE）、個人所得及支出等，預計相關數據或顯示美國通脹仍較為反覆，經濟具韌性。
- 本周多位美聯儲官員將會發表講話，包括主席鮑威爾、理事 Waller、三藩市聯儲銀行行長 Daly 和阿特蘭大聯儲銀行行長 Bostic，他們將就經濟及貨幣政策前景發表講話，留意會否透露未來的減息路徑。
- 澳洲本周三將公布 2 月 CPI 數據，預計澳洲通脹亦較為反覆，料 2 月 CPI 按年升幅將從 1 月的 3.4% 反彈至 3.5%。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周如期繼續維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.50% 區間不變，是連續第五次會議決定按兵不動。美聯儲維持今年減息 3 次的預測不變，2024 年底聯邦基金目標利率的預測中值維持在 4.6%，但下調了對明年減息幅度的預測，美聯儲預計 2025 年底利率預測中值為 3.9%，高於去年 12 月預測的 3.6%，即明年減息幅度由去年 12 月預計的 100 個基點調降至 70 個基點。美聯儲主席鮑威爾在記者會上被問及會否在 5 月或 6 月會議上減息，他沒有正面回答，只是重申將在今年某個時候減息，並指出經濟數據支持美聯儲對首次減息持謹慎態度。美聯儲在最新的經濟展望報告中，也上調了對今年核心通脹、經濟增長及就業市場的展望，強化了市場對美聯儲不急於在短期內減息的預期。美匯指數上周繼續延展升勢，全周升 0.96%，收報 104.43。

本周美國將公布 2 月個人消費支出物價指數 (PCE)、個人所得及支出、3 月消費者信心等，預計相關數據或顯示美國通脹仍較為反覆，整體經濟具韌性。另外，多位美聯儲官員本周將會發表講話，包括主席鮑威爾、理事 Waller、三藩市聯儲銀行行長 Daly 和阿特蘭大聯儲銀行行長 Bostic，他們將就經濟及貨幣政策前景發表講話，留意會否透露未來減息路徑。美聯儲下次議息會議在 4 月 30 日至 5 月 1 日舉行，料將繼續按兵不動，最快或等到今年中才開始減息。市場持續調整對美聯儲未來減息路徑的評估，預計美匯指數短線將繼續在 102 至 105 區間上落。

上周其他貨幣的匯率則普遍受壓下跌。當中日圓、紐元、瑞郎及英鎊上周兌美元均下跌超過 1%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行上周進行了自 2007 年以來的首次加息，將基準利率從 -0.1% 上調至 0% 至 0.1% 區間，令長達 8 年的負利率時代宣告結束。與此同時，日本央行取消「收益率曲線控制 (YCC)」及「量化及質化貨幣寬鬆政策 (QQE)」，並停止對交易所買賣基金 (ETF) 及日本「不動產投資信託 (J-REITs)」的購買計劃；但日本央行仍將繼續購買與之前數量相若的國債，並繼續維持寬鬆的貨幣環境。由於市場早已預期及消化相關政策轉變，所以當日本央行公布結果之後，日圓不升反跌。美元兌日圓短期或反覆向上測試去年 11 月 13 日的高位 151.91；若能成功向上突破此阻力，料將進一步向上測試 155。

瑞士央行上周則意外宣布減息 25 個基點，將基準利率從 1.75% 降至 1.5%，是 G10 央行中第一個減息的央行。瑞士央行表示，在過去兩年抗擊通脹中成效顯著，過去幾個月瑞士通脹已降至低於 2%；且預計今年平均通脹率將會跌至 1.4%，2025 年更將進一步跌至 1.2%。瑞士央行論調鴿派，令瑞郎急跌；美元兌瑞郎上周一度向上突破 0.9000 關口阻力，短期或進一步反覆向上測試 0.91。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

內地上周公布 1-2 月工業生產按年增長 7%，優於市場預期的 5.2%；1-2 月固定資產投資按年增長 4.2%，也高於市場預期的 3.2%；1-2 月社會消費品零售總額增長 5.5%，與市場預期基本一致。今年以來，內地經濟數據普遍表現超預期，顯示穩經濟政策已取得初步成效，長遠對人民幣匯價有利。但上周在美元持續走強的影響下，離岸人民幣匯價與其他主要貨幣一樣，繼續承壓；美元兌離岸人民幣上周收漲 0.98% 至 7.2761，預計於上方 7.30 心理關口存一定阻力。

港元

美元兌港元上周在 7.8172 至 7.8244 區間窄幅波動，全周微跌 0.01%，收報 7.8216。港元拆息上周全線走高，當中較短期限的升幅較大，較長期限的升幅則較少。隔夜及 1 個月港元拆息上周分別上升 68 個基點及 23 個基點至 4.6129% 及 4.7449%，3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息分別微升 5 個基點、4 個基點及 4 個基點至 4.7346%、4.7554% 及 4.8654%。在 3 月底季結前夕，預計市場對港元的需求仍然不大，料為港元匯價及利率帶來支持。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

美聯儲上周維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.5%的區間不變，符合市場預期。此外，美聯儲維持今年降息3次的預測不變，並將明年降息次數從5次下調至3次。主席鮑威爾表示，在不久後可能放慢縮表步伐，美聯儲將高度關注預示縮表結束的跡象。因市場將本次會議解讀為鴿派，帶動美債息下跌。2年期及10年期美債息全周分別下跌14個基點和11個基點至4.5891%和4.1981%。留意美國本周將公布的2月PCE通脹數據及去年四季度GDP修正值，若數據表現強勁，或令美聯儲在更長時間內維持利率在高位不變，進一步為美債息帶來支持。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。

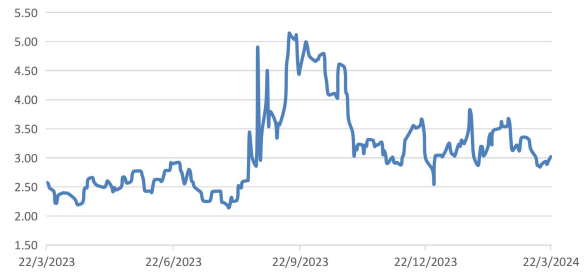
人民幣利率

內地上周繼續分別維持1年期及5年期貸款市場利率報價利率在3.45%和3.95%不變，符合市場預期。人民銀行副行長宣昌能上周四表示，存款準備金率仍是投放流動性的重要手段，存款成本下行和主要經濟體貨幣政策轉向均有利於拓寬利率政策操作的自主性；下一階段的穩健貨幣政策將繼續靈活適度、精準有效，保持流動性合理充裕，推動企業融資和居民信貸成本穩中有降，指出未來仍有降準的空間。從進一步提升經濟增長動能的角度出發，預計人民幣整體利率未來仍趨平穩向下。

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

上周國際油價在多空因素交織下反覆震盪。整體來看，空頭情緒略佔上風。利好因素方面，一是伊拉克表示將在未來幾個月內削減原油出口，令市場擔憂原油供應可能減少；二是內地1-2月工業生產及固定資產投資表現強於市場預期，市場憧憬原油需求或會得到一定提振。利淡因素方面，美國3月製造業及服務業PMI數據表現強勁，令市場預期美聯儲短期或繼續維持利率在高位不變，令油價承壓，紐約期油全周收跌0.51%至80.63美元一桶。預計紐約期油短期將在78-85美元/桶區間上落。

現貨金

上周，美聯儲繼續暫停加息，並維持今年降息3次的預期不變，推動現貨金上周一度升穿2,200美元/盎司關口。不過，因美國公布的3月製造業及服務業PMI數據較為強勁，現貨金隨即回吐此前的部分漲幅，全周收漲0.44%至2,165.44美元/盎司。留意美國本周將公布的2月PCE通脹數據及去年第四季度GDP修正值，若數據表現強勁，或令美聯儲或在更長時間內維持利率在高位不變，或將在一定程度上限制現貨金表現。預計現貨金短期或將在2,100至2,250美元/盎司區間反覆上落。

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
03/25/2024 22:00	美國	新屋銷售	二月	675k	661k
03/25/2024 22:00	美國	新屋銷售(月比)	二月	2.10%	1.50%
03/26/2024 07:50	日本	PPI服務年比	二月	2.00%	2.10%
03/26/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	三月	107	106.7
03/27/2024 08:30	澳洲	CPI YoY	二月	3.50%	3.40%
03/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	二月	--	-2.30%
03/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	二月	--	16.80%
03/27/2024 18:00	歐元區	消費者信心指數	三月(終值)	--	-14.9
03/28/2024 15:00	英國	GDP(季比)	四季度(終值)	--	-0.30%
03/28/2024 15:00	英國	GDP年比	四季度(終值)	--	-0.20%
03/28/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	一月	0.40%	0.00%
03/28/2024 20:30	加拿大	GDP年比	一月	0.80%	1.10%
03/28/2024 20:30	美國	GDP年化(季比)	四季度	3.20%	3.20%
03/28/2024 20:30	美國	個人消費	四季度	--	3.00%
03/28/2024 20:30	美國	GDP價格指數	四季度	1.60%	1.60%
03/28/2024 20:30	美國	核心PCE價格指數季比	四季度	--	2.10%
03/28/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	3月23日	--	210k
03/28/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	3月16日	--	1807k
03/28/2024 22:00	美國	成屋待完成銷售(月比)	二月	--	-4.90%
03/28/2024 22:00	美國	成屋待完成銷售年比(未經季調)	二月	--	-6.80%
03/28/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	三月(終值)	76.6	76.5
03/28/2024 22:00	美國	密西根大學目前景氣	三月(終值)	--	79.4
03/28/2024 22:00	美國	密西根大學預期	三月(終值)	--	74.6
03/28/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	三月(終值)	--	3.00%
03/28/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	三月(終值)	--	2.90%
03/28/2024 23:00	美國	堪薩斯城聯邦製造業展望企業活動指數	三月	--	-4
03/29/2024 07:30	日本	東京消費者物價指數 年比	三月	2.50%	2.60%
03/29/2024 07:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年比	三月	2.40%	2.50%
03/29/2024 07:30	日本	東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	三月	2.90%	3.10%
03/29/2024 07:30	日本	失業率	二月	2.40%	2.40%
03/29/2024 20:30	美國	個人所得	二月	0.40%	1.00%
03/29/2024 20:30	美國	個人支出	二月	0.50%	0.20%
03/29/2024 20:30	美國	實質個人支出	二月	--	-0.10%
03/29/2024 20:30	美國	PCE平減指數(月比)	二月	0.40%	0.30%
03/29/2024 20:30	美國	PCE平減指數(年比)	二月	2.50%	2.40%
03/29/2024 20:30	美國	PCE核心平減指數月比	二月	0.30%	0.40%
03/29/2024 20:30	美國	PCE核心平減指數年比	二月	2.80%	2.80%

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。