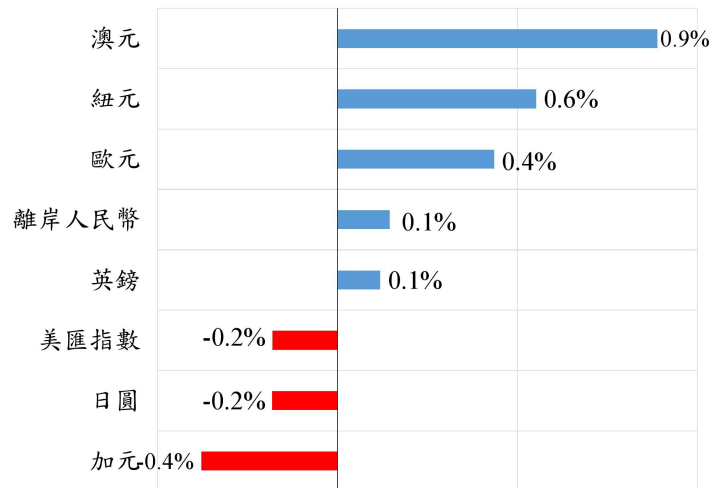


紐西蘭、加拿大及歐洲央行將公布利率決議，料將按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 4 月 5 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 3 月貨幣政策會議紀錄，料將揭露更多聯儲官員討論未來減息的細節。
- 紐西蘭聯儲、加拿大央行和歐洲央行本周將公布議息結果，預計這三大央行均將繼續按兵不動，維持主要政策利率不變。
- 美國本周將公布 3 月 CPI 及 PPI 等通脹數據，預計美國通脹仍較為反覆，或為美聯儲不急於減息的立場提供更充分理據。
- 內地本周將公布 3 月 CPI、PPI、社會融資及進出口貿易等數據，相關數據或顯示消費需求有待進一步提振。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周五公布3月非農就業人數大幅增加30.3萬人，遠高於市場預期的21.4萬人及2月修訂後的27萬人。與此同時，3月失業率亦由2月的3.9%回落至3.8%；3月平均時薪按月增長0.3%，也高於2月修訂後的0.2%，顯示美國就業市場仍然強勁。另外，美聯儲主席鮑威爾上周重申今年或減息，但強調目前不急於減息；近期的通脹數據並未改變整體形勢，美聯儲將觀察一段時間，等待更清晰的通脹下行跡象才開始減息。最新的利率期貨市場顯示，美聯儲6月開始減息的概率已進一步跌至50%以下。不過市場基本上已消化了美聯儲不急於減息的預期，**美匯指數連升3個星期之後，上周出現獲利回吐，全周微跌0.18%，收報104.298。**

本周，美國將公布3月CPI及PPI等通脹數據。美國通脹仍然較為反覆，市場預期美國3月的CPI按年升幅可能從2月的3.2%反彈至3.5%，若美國通脹表現如期強勁，或為美聯儲推遲減息提供更充分理據。**目前市場仍在持續調整對美聯儲未來減息路徑的評估，預計美匯指數短線或將繼續於103至105區間上落。**

其他貨幣兌美元匯價在上周呈個別發展。當中，澳元和紐元上周表現較好，兌美元分別上漲0.9%和0.6%；加元和日圓則偏弱，兌美元分別下跌0.4%和0.2%。內地上周公布的3月製造業PMI指數優於市場預期，顯示經濟正在持續復甦，推動商品價格普遍上升，利好澳元表現。加上澳洲央行官員預計，澳洲未來的減息幅度將少於其他主要經濟體。目前澳洲通脹仍然高於央行2%至3%的目標區間，再加上地緣政治局勢緊張可能令通脹反彈，預計澳洲央行在短期內將繼續維持政策利率在高位不變。**澳元兌美元短線或將繼續在0.64至0.67區間上落。**

歐元區上周公布3月的CPI按年升幅由2月的2.6%進一步放緩至2.4%，越來越接近央行2%的通脹目標。歐元區最大經濟體——德國的3月CPI按年升幅回落至2.3%，低於市場預期的2.4%及2月的2.7%，為連續第3個月放緩，令市場憧憬歐元區減息時機可能快將到來。此外，歐洲央行3月貨幣政策會議紀錄顯示，官員認為減息理由增強，首次減息的日期已經「清晰可見」，強化了市場對歐洲央行最快於6月開始減息的預期。**預計歐元兌美元短期將在1.06至1.10區間上落。**

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

上周美元兌離岸人民幣匯率在 7.2401 至 7.2662 區間窄幅波動，全周微跌 0.13%，收報 7.2478。上周人行貨幣政策委員會召開今年第一季度例會，承諾要加大已出台的貨幣政策實施力度，保持流動性合理充裕，促進物價溫和回升；並強調要堅決防範匯率過於波動的風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上基本穩定。另外，內地上周公布的 3 月財新中國製造業 PMI 為 51.1，優於市場預期的 51 和 2 月的 50.9；3 月財新中國服務業 PMI 為 52.7，較 2 月的 52.5 有所回升。本周內地將公布 3 月 CPI、PPI、社會融資及進出口貿易等一系列經濟數據，相關數據或顯示消費需求仍有待進一步提振。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.20 至 7.30 區間反覆整理。

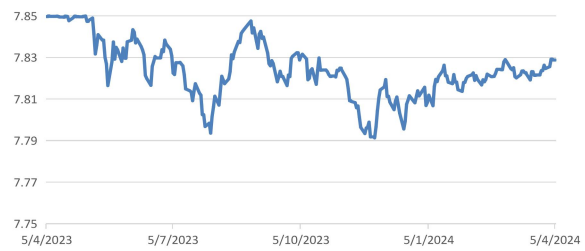
港元

美元兌港元上周微升 0.05% 至 7.8287。港元拆息上周全線下跌，當中較短期限的跌幅較大，較長期限的跌幅則較少。隔夜和 1 個月港元拆息上周分別下跌 103 個基點和 34 個基點至 3.9675% 和 4.4619%，3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息上周分別跌 8 個基點、3 個基點和 5 個基點至 4.6370%、4.7283% 和 4.8186%。隨著 3 月季結過後，市場對港元資金需求料將繼續回落，預計美元兌港元短線繼續在 7.82 至 7.84 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

美國就業市場保持強勁，加上美聯儲主席鮑威爾及多位聯儲官員均強調不急於減息，令市場調低了對美聯儲6月減息的預期，帶動美債息持續上升，2年期及10年期美債息上周曾分別升至4.7526%和4.4274%，均創今年以來最高水平。留意美聯儲本周公布的會議紀錄，若繼續傳遞不急於減息的訊號，或為美債息帶來支持。目前美國通脹仍較為反覆，加上就業市場強勁，經濟仍具韌性，料將支持美聯儲短期內繼續維持高息環境不變。預計2年期及10年期美債息在短線或分別進一步向上試4.8%和4.5%。

人民幣利率

內地上周公布3月的財新中國製造業及非製造業PMI指數，表現均超預期，與前周公布的官方PMI指數一致，顯示3月內地經濟活動，特別是製造業活動在春節假期後加速回升。人行貨幣政策委員會在上周召開今年第一季度例會，承諾要保持流動性合理充裕，強調要精準有效實施穩健的貨幣政策，更加注重做好逆周期調節，凸顯政府對短期經濟前景的關注。雖然內地製造業自第一季度以來有所反彈，但從鞏固經濟增長動能的角度出發，未來或仍有進一步降準空間，預計人民幣利率將整體趨於平穩向下。

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

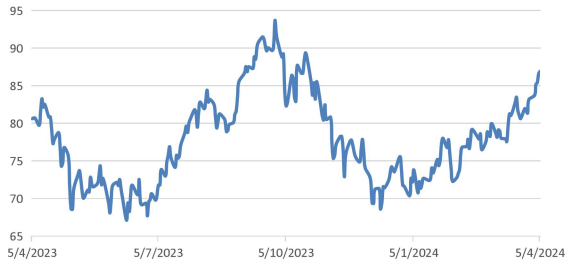
原油

紐約期油上周持續上升，並創年內新高至 87.63 美元/桶；全周收高 4.5%至 86.91 美元/桶，是連續第 2 周上升。伊朗駐敘利亞大使館於上周被空襲，中東緊張局勢升級，令市場憂慮原油供應或受影響。加上 OPEC+部長級會議宣布，繼續將其每日減產 200 萬桶的計劃維持至 6 月底，且墨西哥國有石油公司計劃暫停未來幾個月的原油出口，加劇了市場對原油供應的擔憂。需求方面，除美國 ISM 製造業指數在時隔一年半後再次邁入擴張區域外，中國的 PMI 指數亦表現超預期，提振了市場對原油需求的前景。**預計紐約期油短期將反覆上試 90 美元/桶關口。**

現貨金

現貨金上周再創歷史新高至 2,330.5 美元/盎司，全周升 4.48%至 2,329.75 美元/盎司，是連續第 3 周上升。伊朗駐敘利亞大使館被空襲令中東緊張局勢加劇，全球避險情緒升溫，帶動金價持續走強。此外，世界黃金協會的數據顯示，以中國和印度為首的中央銀行在 2 月淨購買黃金 19 噸，是連續第 9 個月增加黃金儲備；央行對黃金需求持續增加，加速了金價的升勢。本周繼續留意中東局勢的演化及美聯儲官員對未來減息方面的討論細節，**預計現貨金短線或進一步反覆向上測試 2,350 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
04/09/2024 04:15	中國	新人民幣貸款	三月	3700.0b	--
04/09/2024 04:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	三月	8.70%	8.70%
04/09/2024 04:15	中國	貨幣供給 M1 年比	三月	1.40%	1.20%
04/09/2024 04:15	中國	社會融資(人民幣)	三月	4844.0b	--
04/09/2024 04:15	中國	貨幣供給 M0 年比	三月	--	12.50%
04/10/2024 07:50	日本	PPI 年比	三月	0.80%	0.60%
04/10/2024 07:50	日本	PPI 月比	三月	0.30%	0.20%
04/10/2024 10:00	紐西蘭	紐西蘭央行正式現金利率	4月10日	5.50%	5.50%
04/10/2024 20:30	美國	CPI(月比)	三月	0.30%	0.40%
04/10/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	三月	0.30%	0.40%
04/10/2024 20:30	美國	CPI(年比)	三月	3.50%	3.20%
04/10/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	三月	3.70%	3.80%
04/10/2024 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	4月10日	5.00%	5.00%
04/11/2024 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	3月20日	--	--
04/11/2024 02:00	美國	財政預算月報	三月	--	-\$296.3
04/11/2024 09:30	中國	PPI(年比)	三月	-2.80%	-2.70%
04/11/2024 09:30	中國	CPI(年比)	三月	0.40%	0.70%
04/11/2024 20:15	歐元區	歐元區主要再融資利率	4月11日	4.50%	4.50%
04/11/2024 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	4月11日	4.75%	4.75%
04/11/2024 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	4月11日	4.00%	4.00%
04/11/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	三月	0.30%	0.60%
04/11/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	三月	0.20%	0.30%
04/11/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	三月	--	0.40%
04/11/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	三月	--	1.60%
04/11/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	三月	--	2.00%
04/11/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	三月	--	2.80%
04/11/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4月6日	--	221k
04/11/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	3月30日	--	1791k
04/12/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	四月	78.7	79.4
04/12/2024 22:00	美國	密西根大學目前景氣	四月	--	82.5
04/12/2024 22:00	美國	密西根大學預期	四月	--	77.4
04/12/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	四月	--	2.90%
04/12/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	四月	--	2.80%
04/12/2024	中國	貿易收支	三月	\$70.22b	\$39.71b
04/12/2024	中國	出口(年比)	三月	-1.80%	5.60%
04/12/2024	中國	進口(年比)	三月	1.00%	-8.20%
04/12/2024	中國	出口(年比)人民幣	三月	--	10.60%
04/12/2024	中國	進口(年比)人民幣	三月	--	-3.90%
04/12/2024	中國	貿易收支(人民幣)	三月	--	281.97b

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。