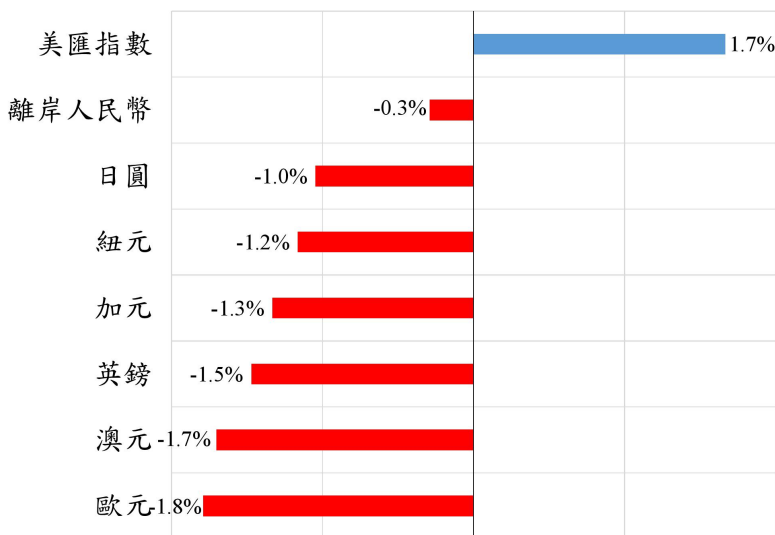


中東緊張局勢升級，避險需求推升美元

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 4 月 12 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周四將公布褐皮書經濟報告，將反映 12 個聯儲地區最新的經濟情況，為美聯儲制定貨幣政策提供一份重要的經濟參考。
- 加拿大、紐西蘭、英國及日本本周將陸續公布 3 月 CPI 通脹數據，預計上述主要國家的整體通脹或進一步放緩。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括第一季 GDP、工業生產、零售銷售及固定資產投資等，相關數據或顯示經濟復甦動能仍有待進一步提升。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的3月通脹數據大超預期，令市場對美聯儲6月減息的預期急速降溫。美國3月CPI同比升幅為3.5%，高於市場預期的3.4%和2月CPI的3.2%；不含食品及能源價格的3月核心CPI同比升幅為3.8%，高於市場預期的3.7%。另外，3月PPI同比升幅為2.1%，高於2月的1.6%；不含食品及能源價格的3月PPI同比升幅為2.4%，也高於2月修正後的2.1%。美國通脹升幅超預期，或令美聯儲短期內不急於降息，為美元帶來支持。再加上中東緊張局勢持續，避險需求進一步推升美元。美匯指數上周向上突破106關口，並創年內新高至106.109；全周大幅攀升1.67%，收報106.038，是2022年9月以來錄得的最大單周升幅。

本周，美國將公布3月零售銷售、工業生產及褐皮書經濟報告。褐皮書經濟報告將反映12個聯儲地區最新的經濟情況，為美聯儲制定貨幣政策提供一份重要的經濟參考。目前市場仍在持續調整對美聯儲未來減息時間及減息幅度的評估，若褐皮書顯示美國經濟仍然穩健，或進一步強化市場對美聯儲將推遲降息的預期。再加上，在剛剛過去的周末，伊朗對以色列發動襲擊，令中東緊張局勢升級，避險需求增加，利好美元。預計美匯指數短線或進一步反覆上試107。

其他貨幣兌美元上周普遍下跌。當中，歐元、英鎊、澳元、紐元、加元、瑞郎及日圓上周兌美元均下跌超過1%。歐洲央行上周如期維持主要政策利率不變，指出若歐元區通脹進一步回落至2%的目標水平，歐洲央行將考慮放鬆當前實行的緊縮政策。行長拉加德暗示，歐洲央行可能會在6月開始降息。若歐元區本周三公布的3月CPI終值顯示通脹如期或超預期放緩，市場對歐洲央行的減息預期將會進一步升溫，或令歐元持續承壓。歐元兌美元短線有機會進一步反覆下試1.05。

美元兌日圓上周終於成功向上突破152關口阻力，上周五更一度升至153.39，是1990年6月以來的最高水平。面對日圓持續貶值，日本財務大臣鈴木俊一重申，政府將採取適當行動來應對匯率過度波動，不排除任何選項。但在美元持續強勢的情況下，預期日本政府入市干預的機會不大，日圓短期料將繼續偏弱。美元兌日圓短線料將進一步反覆向上測試155。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

美元兌離岸人民幣上周微升 0.27%，收報 7.2673。美國 3 月 CPI 升幅超預期，或令美聯儲進一步推遲減息，美元強勢令人民幣匯價受壓。另外，內地上周公布的經濟數據普遍遜市場預期；3 月 CPI 按年微升 0.1%，較 2 月的 0.7% 有所放緩；3 月 PPI 按年下跌 2.8%，跌幅較 2 月的 2.7% 有所擴大，顯示物價仍存下行壓力。此外，內地 3 月出口按年下跌 7.5%，進口按年也下降 1.9%，顯示海內外需求仍較為疲弱。為了提振消費需求，預計內地未來或會加大政策支持力度，進一步減息降準仍可期。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.20 至 7.30 區間反覆上落。

港元

美元兌港元上周進一步上升 0.1%，收報 7.8375，是連續第三周上升。港元拆息上周繼續全線下跌，當中較短期限的跌幅較大，較長期限的跌幅則較少。上周隔夜和 1 個月港元拆息分別下跌 13 個基點和 18 個基點至 3.8412% 和 4.2861%，3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息亦分別跌 11 個基點、5 個基點和 2 個基點至 4.5269%、4.6750% 和 4.7989%。近期市場對港元資金需求仍然較為疲弱，預計美元兌港元短線或反覆上試 7.84。

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3月CPI升幅超預期，顯示美國通脹壓力仍然存在，令市場預期美聯儲將推遲今年首次降息的時間，且對年內的降息次數預測亦從3次下調至2次，帶動美債息上周紛紛創年內新高。2年期美債息全周升15個基點至4.8966%；10年期美債息上升12個基點至4.5216%，均為連續第三周上漲。留意美聯儲本周四將公布的褐皮書經濟報告，若顯示美國經濟仍然穩健，將會進一步降低美聯儲短期內減息的迫切性，對美債息有利。但另一邊廂，因中東緊張局勢持續升溫，或推動資金流向債市避險，從而限制美債息的表現。預計2年及10年期美債息短線或分別在4.7%至5.0%和4.4%至4.6%區間反覆上落。

人民幣利率

為維持銀行體系流動性合理充裕，人行本周一開展了1,000億元人民幣的1年期中期借貸便利(MLF)操作，利率維持在2.5%不變；而本月有1,700億元人民幣的MLF到期，即是次操作人行在市場淨回籠了700億元人民幣，是連續第二個月通過MLF淨回籠資金。另外，國務院總理李強上周主持召開經濟形勢專家和企業家座談會，強調要繼續固本培元，進一步激發經營主體活力，增強發展內生動力。要強化組合效應，增強宏觀政策取向一致性。要注重精準施策，提升宏觀政策向微觀傳導落地實效。上周上海銀行同業1個月拆息(SHIBOR)連跌五天至2.025%，而香港1個月離岸人民幣拆息則表現反覆。從進一步提升經濟增長動能的角度來看，未來或仍有降準的空間，預計人民幣利率整體仍趨於平穩。

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跌 1.44% 至 85.66 美元/桶，主要因美國 3 月通脹升幅超預期，令市場擔心美聯儲或推遲降息時間，有機會抑制市場對原油的需求；再加上美國能源資訊署(EIA)上周公布，截至 4 月 5 日當周，美國原油庫存超預期增加 584.1 萬桶，反映市場對原油需求或有所放緩，拖累油價下跌。後市需要留意中東地緣政治局勢的發展，伊朗對以色列發動襲擊會否演變成一場地區戰爭；若局勢持續升溫，或影響當地的原油供應，繼而影響油價走勢。預計紐約期油短線將在 83-87 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周再創歷史新高至 2,431.52 美元/盎司，全周升 0.63%，收市報 2,344.37 美元/盎司，是連續第四周上升。雖然美國 3 月 CPI 數據超預期，令市場預期美聯儲或推遲降息時間，在某程度上抑制金價。但中東地緣政治緊張局勢加劇，全球避險情緒升溫，帶動金價持續走強；加上各國央行持續購買黃金，推動金價進一步走高。本周繼續留意中東局勢的發展，料繼續為金價帶來支持。預計現貨金短期或進一步反覆向上測試 2,450 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
04/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	4月15日	2.50%	2.50%
04/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	4月15日	215.0b	387.0b
04/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	三月	0.50%	0.30%
04/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	三月	0.30%	0.30%
04/15/2024 20:30	美國	零售銷售(控制組)	三月	0.30%	0.00%
04/16/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	三月	--	-0.36%
04/16/2024 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	一季度	5.00%	5.20%
04/16/2024 10:00	中國	GDP 經季調(季比)	一季度	1.60%	1.00%
04/16/2024 10:00	中國	工業生產(年比)	三月	6.00%	--
04/16/2024 10:00	中國	GDP 年比	一季度	5.00%	5.20%
04/16/2024 10:00	中國	零售銷售(年比)	三月	5.00%	--
04/16/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	三月	4.00%	4.20%
04/16/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	三月	6.60%	7.00%
04/16/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	三月	5.50%	5.50%
04/16/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	三月	-9.20%	-9.00%
04/16/2024 10:00	中國	調查失業率	三月	5.20%	5.30%
04/16/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	三月	0.70%	0.30%
04/16/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	三月	3.00%	2.80%
04/16/2024 20:30	加拿大	消費者物價指數	三月	159.8	158.8
04/16/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	三月	3.00%	3.10%
04/16/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	三月	3.20%	3.20%
04/16/2024 21:15	美國	工業生產(月比)	三月	0.40%	0.10%
04/16/2024 21:15	美國	產能利用率	三月	78.50%	78.30%
04/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	一季度	0.60%	0.50%
04/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI(年比)	一季度	4.00%	4.70%
04/17/2024 14:00	英國	CPI(月比)	三月	0.4%	0.60%
04/17/2024 14:00	英國	CPI(年比)	三月	2.9%	3.40%
04/17/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	三月	--	4.50%
04/17/2024 14:00	英國	CPI 服務(年比)	三月	--	6.10%
04/17/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	三月(終值)	2.40%	2.40%
04/17/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	三月(終值)	0.80%	0.80%
04/17/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	三月(終值)	2.90%	2.90%
04/18/2024 02:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
04/18/2024 09:30	澳洲	失業率	三月	3.90%	3.70%
04/19/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	三月	2.80%	2.80%
04/19/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	三月	2.70%	2.80%
04/19/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	三月	3.00%	3.20%

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。