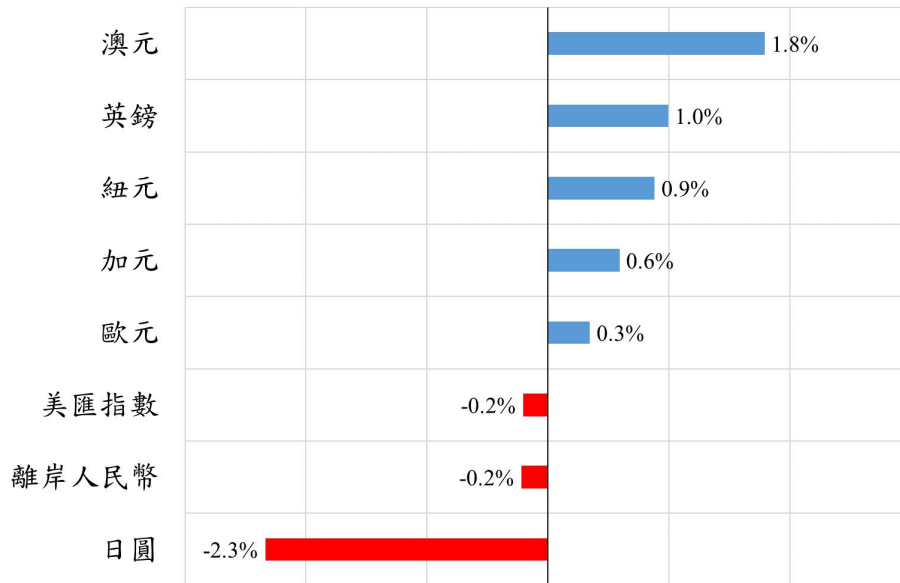


本周聚焦美聯儲議息會議及4月就業數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2024年4月22日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布議息結果，料將繼續維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.50%區間不變；但留意會後聲明的內容及主席鮑威爾的講話會否透露未來的利率路徑。
- 美國本周五將公布4月就業數據，預計非農就業人數增加25萬人，失業率則維持在3.8%不變。
- 歐元區本周二將公布4月CPI，預計歐元區通脹有機會進一步放緩，為歐洲央行年中減息提供更充分的理據。
- 內地本周二將公布4月製造業及非製造業PMI指數，相關數據或顯示內地經濟增長動能仍有待進一步提升。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的經濟數據好壞參半。美國第一季 GDP 年化季率增長 1.6%，遜市場預期的 2.5% 及去年第四季的 3.4%；第一季個人消費年化季率增長 2.5%，亦低於市場預期的 3.0% 及去年第四季的 3.3%，顯示美國經濟增長動能有所減弱。此外，美國 4 月製造業 PMI 意外跌穿 50 盛衰分界線至 49.9，4 月服務業 PMI 也跌至為 50.9，均遜市場預期。但另一方面，美國第一季核心個人消費開支(PCE)價格指數按季大幅上升 3.7%，高於市場預期的 3.4% 及去年第四季的 2.0%；3 月整體的 PCE 及核心 PCE 價格指數按年分別上升 2.7% 及 2.8%，均高於市場預期的 2.6% 及 2.7%，顯示美國通脹仍頑固。**美匯指數連升兩周之後出現獲利回吐，上周微跌 0.2% 至 105.938。**

美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布議息結果，在通脹仍然高企的情況下，預計美聯儲短期內將繼續按兵不動，維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.50% 區間不變；但留意會後聲明的內容及主席鮑威爾的講話會否透露未來的利率路徑。另外，美國本周五將公布 4 月就業數據，市場預計非農就業人數增加 25 萬人，失業率則維持在 3.8% 不變。市場觀望美聯儲議息結果及就業數據，**預計美匯指數短線將在 105-107 區間反覆整理。**

上周其他主要貨幣呈個別發展。澳元兌美元上周升 1.79%，在主要貨幣之中表現最好；其次是英鎊及紐元，兌美元上周分別升 0.99% 及 0.88%。日圓上周則繼續延展跌勢，兌美元全周下跌 2.33%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲今年第一季 CPI 按季上升 1%，高於市場預期的 0.8% 及去年第四季的 0.6%；按年升幅亦超預期高達 3.6%，仍然遠高於澳洲央行 2%-3% 的通脹目標區間。澳洲通脹升幅超預期，強化了市場對澳洲央行今年內或將繼續維持政策利率不變的預期。**預計澳元兌美元短線或在 0.6450 至 0.6650 區間上落。**

另外，日本央行上周如期維持政策利率在 0%-0.1% 區間不變，並重申將繼續維持寬鬆的貨幣政策不變。日本央行行長植田和男在會後表示，當前日圓貶值並未對通脹造成重大影響，並重申貨幣政策不以匯率水平為目標。相關言論被市場解讀為目前的日圓貶值程度仍在日本央行的容忍範圍之內，即短期入市干預的機會或不大。日本央行沒有採取任何實際行動來阻止日圓貶值，美元兌日圓上周升勢如破竹，向上突破 155 日圓的重要心理關口後，一舉升至 158.44 日圓。本周一亞洲交易時段，美元兌日圓更進一步向上突破 160 日圓的心理關口，再創 34 年新高至 160.17。**目前市場將不斷測試日本當局容忍**

日圓貶值的底線，但隨著日圓持續下跌，吸引越來越多投機性資金入市，料將增加短期的波動性；加上美元兌日圓年初至今累積升幅已逾11%，短期需警惕日本當局入市干預的風險及出現獲利回吐的可能。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

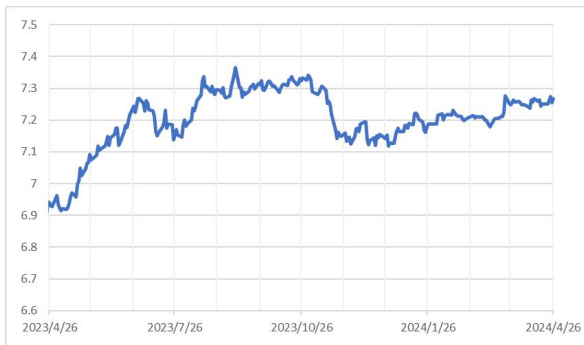
人民幣

美元兌離岸人民幣上周在 7.2481 至 7.2739 區間窄幅波動，全周微升 0.24%，收報 7.2687。國家外匯管理局上周發文表示，要切實防範國際經濟金融風險對中國的外溢和衝擊，要強化外匯領域監管全覆蓋，嚴厲打擊外匯違法違規活動，進一步提升跨境資本流動管理的有效性，守住不發生系統性金融風險的底線。內地本周二將公布 4 月製造業及非製造業 PMI 指數，相關數據或顯示內地經濟增長動能仍有待進一步提升。美元兌離岸人民幣短線料將繼續在 7.23 至 7.30 區間反覆上落。

港元

美元兌港元上周在 7.8268 至 7.8378 區間波動，全周微跌 0.06%，收報 7.8283。港元拆息上周呈個別發展，隔夜港元拆息上周反彈 95 個基點至 3.8905%，結束連續三周下跌的走勢；3 個月和 6 個月港元拆息上周也分別回升 5 個基點和 2 個基點至 4.5146% 和 4.6829%，均結束連續四周的下跌走勢；但 1 個月港元拆息上周則繼續下跌 3 個基點至 4.1355%，是連續第四個星期下跌。隨著港股近期持續回升，市場氣氛改善，市場對港元資金需求有所增加，為港元帶來一些支持；預計美元兌港元短線在 7.82-7.84 區間反覆波動。

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

美聯儲較關注的 PCE 通脹數據，其新一輪公布的升幅超預期，第一季度核心 PCE 價格指數按季大幅上升 3.7%，3 月核心 PCE 價格指數按年升 2.8%，升幅均遠高於美聯儲 2% 的通脹目標，通脹頑固或令美聯儲推遲減息。美債息上周再創年內新高，2 年期美債息一度升至 5.0246%，10 年期美債息也曾升至 4.7351%。全周計，2 年期及 10 年期美債息分別上升 0.8 個基點及 4 個基點至 4.9934% 及 4.6630%，均是連續第五周上升。市場目前密切關注本周美國將公布的議息結果及 4 月就業數據，若美聯儲暗示短期內不急於減息，且美國就業數據表現強勁，或進一步提振美債息走勢。預計 2 年及 10 年期美債息短線或分別進一步上試 5.1% 及 4.8%。

人民幣利率

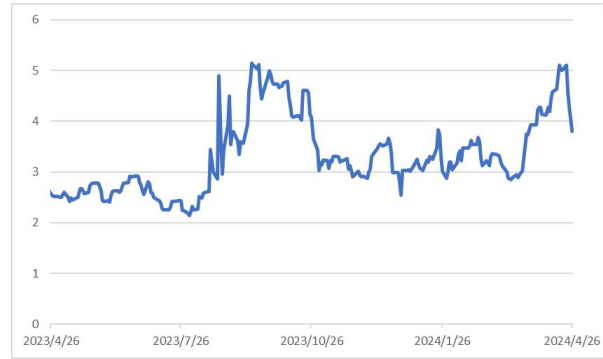
上周人行共進行 100 億元人民幣 7 天期逆回購操作，同期有 100 億元人民幣逆回購到期，因此全周計為零投放零回籠。另外，上周上海銀行同業 1 個月拆息 (SHIBOR) 連跌五天至 1.9520%，是連續第三周下跌。香港離岸人民幣市場的流動性緊張情況得到緩解，離岸人民幣拆息上周全線下跌，隔夜離岸人民幣拆息全周急跌 470 個基點至 1.4353%，結束連續兩周升勢；1 個月離岸人民幣拆息上周跌 121 個基點至 3.8012%，結束連續五周升

勢。預計離岸人民幣拆息短期或持續波動；內地經濟復甦動能仍有待進一步加強，未來或仍有進一步減息降準的空間，預計在岸人民幣利率整體平緩向下的趨勢料將持續。

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

紐約期油上周反覆上升 0.85% 至 83.85 美元/桶。中東緊張局勢持續，以色列與黎巴嫩衝突升級，增加市場對原油供應可能受影響的憂慮。再加上美國能源資訊署(EIA)的數據顯示，截至 4 月 19 日當周，美國原油庫存超預期大幅減少 636.8 萬桶，是今年 1 月以來錄得的最大減幅，顯示市場對原油的需求增加，推動油價上升。市場觀望本周美聯儲將公布的議息結果及美國 4 月非農就業數據，預計紐約期油短線將在 80-88 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周下跌 2.26%，收報 2,337.96 美元/盎司，結束了連續五周上升走勢。雖然美國經濟增長放緩且通脹居高不下，為金價帶來支持；但現貨金連升五周之後，出現獲利回吐。本周繼續關注中東地緣政治的局勢發展以及美聯儲本周四將公布的議息結果，預計現貨金短線或在 2,250-2,400 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
04/30/2024 09:30	中國	製造業 PMI	四月	50.3	50.8
04/30/2024 09:30	中國	非製造業 PMI	四月	52.2	53
04/30/2024 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	四月	--	51.1
04/30/2024 17:00	歐元區	CPI 預估(年比)	四月	2.40%	2.40%
04/30/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	四月(初值)	0.60%	0.80%
04/30/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	四月(初值)	2.70%	2.90%
04/30/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	一季度	0.20%	0.00%
04/30/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	一季度	0.20%	0.10%
04/30/2024 20:30	加拿大	GDP 年比	二月	1.10%	0.90%
04/30/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	二月	0.30%	0.60%
05/01/2024 06:45	紐西蘭	失業率	一季度	4.30%	4.00%
05/01/2024 06:45	紐西蘭	平均時薪(季比)	一季度	--	0.50%
05/01/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	四月(終值)	--	49.9
05/01/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	四月(終值)	--	49.9
05/01/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	四月(終值)	--	48.7
05/01/2024 20:15	美國	ADP 就業變動	四月	185k	184k
05/01/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	四月(終值)	49.9	49.9
05/01/2024 22:00	美國	JOLTS 職缺	三月	8725k	8756k
05/01/2024 22:00	美國	ISM 製造業指數	四月	50.1	50.3
05/02/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	5月1日	5.50%	5.50%
05/02/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	5月1日	5.25%	5.25%
05/02/2024 14:30	瑞士	CPI(年比)	四月	--	1.00%
05/02/2024 14:30	瑞士	CPI(月比)	四月	--	0.00%
05/02/2024 14:30	瑞士	CPI-歐盟調和數據(月比)	四月	--	-0.10%
05/02/2024 14:30	瑞士	CPI-歐盟調和數據(年比)	四月	--	1.10%
05/02/2024 14:30	瑞士	核心 CPI(年比)	四月	--	1.00%
05/02/2024 15:30	瑞士	PMI 服務業	四月	--	47.6
05/02/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	四月(終值)	--	45.6
05/02/2024 17:00	歐元區	OECD Publishes Economic Outlook			
05/02/2024 20:30	美國	非農業生產力	一季度(初值)	1.50%	3.20%
05/02/2024 20:30	美國	單位勞工成本	一季度(初值)	2.00%	0.40%
05/03/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	四月(終值)	--	54.9
05/03/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	四月(終值)	--	54
05/03/2024 17:00	歐元區	失業率	三月	--	6.50%
05/03/2024 20:30	美國	非農業就業人口變動	四月	250k	303k
05/03/2024 20:30	美國	失業率	四月	3.80%	3.80%
05/03/2024 20:30	美國	平均時薪(月比)	四月	0.30%	0.30%
05/03/2024 20:30	美國	平均時薪(年比)	四月	4.00%	4.10%
05/03/2024 20:30	美國	勞動參與率	四月	--	62.70%
05/03/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	四月(終值)	50.9	50.9
05/03/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	四月(終值)	--	50.9

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。