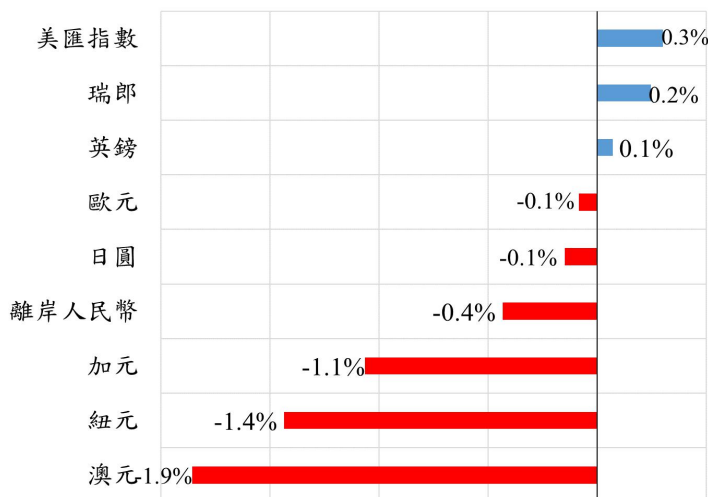


本周聚焦多家央行議息和美國 11 月 CPI 通脹數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 12 月 6 日

本周市場焦點

- 澳洲央行、加拿大央行、瑞士央行和歐洲央行本周將分別公布議息結果，由於澳洲通脹仍然較高，預計澳洲央行政策利率將繼續維持在 4.35% 不變；瑞士央行和歐洲央行預計將會進一步減息 25 個基點，加拿大央行則有機會進一步大幅減息 50 個基點。
- 美國本周將公布 11 月 CPI 和 PPI，預計美國整體通脹仍然較為反覆，或令美聯儲在減息方面更加謹慎。
- 內地本周將公布 11 月 CPI、社會融資、人民幣新增貸款及進出口貿易數據，預計相關數據初步顯現政策成效，顯示經濟逐步改善。

外匯市場

G7 貨幣

隨著颶風和波音罷工事件對美國就業市場的影響減退，美國 11 月非農就業人數增加 22.7 萬人，高於市場預期的 22 萬人和 10 月上修後的 3.6 萬人；但 11 失業率升至 4.2%，高於 10 月的 4.1%。就業數據好壞參半，顯示美國就業市場只是放緩而非嚴重惡化。另外，密西根大學 12 月消費者信心指數從 11 月的 71.8 升至 74，是今年 4 月以來錄得的最高水平。美聯儲主席鮑威爾上周表示，美國通脹仍未完全回到央行 2% 的目標水平，就業市場的下行風險有所減退，以及美國經濟增長一直強於預期，美聯儲在減息過程中會謹慎行事；並表示現在判斷特朗普的關稅政策對經濟和利率的影響仍為時過早。其他美聯儲官員包括美聯儲理事鮑曼、聖路易斯聯儲銀行行長穆薩萊姆和克利夫蘭聯儲銀行行長哈馬克等上周也發表講話，強調美聯儲在減息方面要保持謹慎，認為目前或已是放慢減息步伐的時機了。此外，美聯儲褐皮書經濟報告顯示，美國 11 月經濟活動略有增長，企業對需求前景更加樂觀。美國整體經濟和就業市場仍穩健，加上美聯儲暗示或放緩減息步伐，推動美匯指數上周升 0.32%，收報 106.055。

美聯儲將於 12 月 17-18 日舉行議息會議，預計將會進一步減息 25 個基點，屆時也將公布季度經濟展望及利率點陣圖，對 GDP、PCE 通脹、失業率和利率提供最新展望預測。特朗普近期不斷強調將會全面加徵關稅、減企業稅和收緊移民政策，美聯儲有機會因應政策轉變而調整對未來利率的預測，繼而放緩未來的減息步伐，料將繼續為美元帶來支持。市場觀望美國本周將公布的 11 月通脹數據和美聯儲下周公布的議息結果，美匯指數短線或繼續在 105 至 107 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展，商品貨幣的澳元、紐元和加元兌美元上周分別下跌 1.9%、1.4% 和 1.1%，在主要貨幣之中表現最差。瑞郎和英鎊兌美元上周則分別微升 0.3% 和 0.1%，在主要貨幣之中表現最好。澳洲第三季度 GDP 按年增長 0.8%，低於市場預期的 1.1% 和第二季度的 1.0%；第三季 GDP 按季增長 0.3%，也低於市場預期的 0.5%。澳洲經濟增長放緩，令市場憧憬澳洲央行在本周的貨幣政策會議上或轉向鴿派，令澳元受壓下跌，兌美元上周失守 0.6400 關口。但要留意澳元兌美元由 9 月底的高位 0.6942 持續跌至上周的低位 0.6373，短短兩個多月的累計跌幅已超過 8%，經濟轉差等利淡因

素基本上已反映在匯價之上；若沒有出現更多利淡因素，澳元兌美元短線再進一步大幅下跌的空間或已不多，預計下方 0.63 附近有初步支持。

法國政府在 2025 年預算案提出 600 億歐元的加稅和削減開支計劃，將赤字佔 GDP 比例從今年估算的 6.1% 降至 5%，引發極大爭議，極右翼與左翼政黨聯手在國會投票通過對現任政府的不信任動議，推翻巴尼耶政府，這是自 1962 年以來法國政府首次因不信任投票而被推翻，巴尼耶也成為自 1958 年以來任期最短的法國總理。法國政局動盪，加上歐元區通脹顯著放緩及經濟低迷，歐元區製造業 PMI 指數連續第 29 個月處於收縮狀態，預計歐洲央行本周將會進一步減息 25 個基點。預計歐元兌美元短線或在 1.04 至 1.07 區間反覆上落。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

美元兌離岸人民幣上周先升後回，上周二曾創年內新高的 7.3148，但其後回吐部分升幅至 7.2843，全周升 0.49%。美聯儲官員暗示將會放緩減息步伐，令美元持續強勢，抑制了人民幣匯價的表現。但另一方面，內地上周公布的 11 月財新中國綜合 PMI 指數升至 52.3，高於 10 月的 51.9；其中製造業和服務業 PMI 指數均錄得 51.5，顯示內地經濟活動處於擴張狀態。內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 11 月 CPI、PPI、社會融資、人民幣新增貸款及進出口貿易數據等，預計相關數據將初步顯現政策成效，經濟有望進一步回升向好。另外，關注內地將於 12 月中舉行的中央經濟工作會議，料將為明年經濟政策定調及作出指引。預計美元兌離岸人民幣短期或繼續在 7.23-7.35 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在 7.7786-7.7851 區間窄幅上落，全周微跌 0.03%，收報 7.7795。港元拆息上周普遍下跌，當中較短期限拆息跌幅較大，較長期限拆息跌幅較溫和。隔夜港元拆息上周下跌 73 個基點至 3.7000%，在所有期限中跌幅最大；3 個月、6 個月和 12 個月港元拆息上周分別下跌 8 個基點、9 個基點和 5 個基點至 4.3289%、4.1264%和 4.1000%；1 個月港元拆息上周則持平在 4.3104%不變。進入 12 月，隨著年結將至，預計市場對港元資金需求將會有所增加，料將為港元匯價及拆息帶來支持，預計美元兌港元短線繼續在 7.77-7.79 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

美債息上周全線偏軟，2 年期、5 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美債息上周下跌 1-5 個基點，分別收報 4.1039%、4.0356%、4.1529%、4.4171%和 4.3359%。美聯儲主席鮑威爾等多位美聯儲官員上周都發表講話，強調美聯儲在減息方面要謹慎行事，暗示未來將會放緩減息步伐。不過市場基本上已消化美聯儲將會放緩減息步伐的預期，因此未能為美債息帶來太多支持。相反，法國政府因預算案而倒台與南韓戒嚴等事件引發政局動盪，避險需求推動資金流向美債，令債息受壓。預計美聯儲將在 12 月 17-18 日舉行的議息

會議上將進一步減息 25 個基點，並觀望其對明年利率路徑的預測。預計 2 年期和 10 年期美債息短線或繼續在 4.0%-4.2% 區間上落。

人民幣利率

離岸人民幣拆息上周全線下跌。隔夜、1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月離岸人民幣拆息分別下跌 5 個基點、99 個基點、48 個基點、22 個基點和 11 個基點至 1.0642%、2.2982%、2.8561%、2.7779% 和 2.7558%。人行行長潘功勝上周重申明年將加大逆周期調控的力度，繼續採取支持性貨幣政策來促進經濟增長，綜合運用多種貨幣政策工具，保持流動性合理充裕，降低企業和居民的綜合融資成本。另外，潘功勝早前也表示，年底前將伺機進一步降準 0.25 至 0.5 個百分點。美聯儲 12 月中議息前後或是中國內地減息降準的最佳窗口期，加上市場觀望內地將於本月召開的中央經濟工作會議，料將為明年經濟政策定調及作出部署。預計離岸人民幣拆息短線或繼續偏向下行。

10 年期美債息走勢圖：



1 個月離岸人民幣拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

紐約期油上周反覆下跌，全周收跌 1.18% 至 67.20 美元/桶，是連續第二周下跌。OPEC+ 上周宣布推遲增產計劃三個月至明年 4 月開始實施，並預計將於 2026 年 9 月完全取消

石油減產措施。另外，美國財政部上周宣布對在伊朗石油運往國外市場方面發揮關鍵作用的 35 個實體和船隻實施制裁，令市場擔心原油供應或受阻，一度為油價帶來支持。但國際能源署表示，即使 OPEC+ 不增加產量，全球油市明年也將面臨供應過剩的局面，令油價受壓下跌。目前全球經濟復甦乏力，市場對石油需求疲弱，料將繼續限制油價的表現。預計紐約期油短線有望進一步反覆下試 65 美元/桶。

現貨金

上周現貨金在 2,613.67 至 2,657.21 美元/盎司區間窄幅波動，全周下跌 0.37%，收報 2,633.37 美元/盎司，是連續第二周下跌。南韓總統尹錫悅上周二晚突然發布緊急戒嚴，但在數小時後就取消，引發市場不安。與此同時，法國極右翼與左翼政黨聯手推翻現任政府，引發政局動盪，令市場避險情緒上升，一度為金價帶來支持。但其後美聯儲主席鮑威爾表示在減息方面需謹慎行事，打壓市場對減息的預期，加上美國 11 月非農就業人數增幅超預期，美元持續強勢，抑制了金價的表現。但要留意，中國內地央行在 11 月恢復增加黃金儲備，目前人行的黃金儲備已增加至 7,296 萬盎司；包括人行在內的主要央行仍然致力於將儲備多元化，預計未來將會繼續增持黃金作為儲備，為金價帶來支持。預計現貨金短線在 2,600-2,680 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
12/09/2024 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	三季度(終值)	0.30%	0.20%
12/09/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	三季度(終值)	1.00%	0.90%
12/09/2024 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	三季度(終值)	0.60%	0.50%
12/09/2024 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	三季度(終值)	2.50%	2.50%
12/09/2024 09:30	中國	CPI(年比)	十一月	0.40%	0.30%
12/09/2024 12:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	十一月	7.40%	7.50%
12/09/2024 12:15	中國	貨幣供給 M1 年比	十一月	-5.00%	-6.10%
12/09/2024 12:15	中國	貨幣供給 M0 年比	十一月	--	12.80%
12/09/2024 12:15	中國	新人民幣貸款(人民幣, 年至今)	十一月	17510.0b	16520.0
12/09/2024 12:15	中國	整合融資(人民幣, 年至今)	十一月	29680.0b	27060.0
12/10/2024 11:30	澳洲	RBA 現金利率目標	12 月 10 日	4.35%	4.35%
12/10/2024 21:30	美國	非農業生產力	三季度(終值)	2.20%	2.20%
12/10/2024 21:30	美國	單位勞工成本	三季度(終值)	1.40%	1.90%
12/10/2024	中國	進口(年比)	十一月	1.00%	-2.30%
12/10/2024	中國	出口(年比)	十一月	8.80%	12.70%
12/11/2024 21:30	美國	CPI(月比)	十一月	0.30%	0.20%
12/11/2024 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	十一月	0.30%	0.30%
12/11/2024 21:30	美國	CPI(年比)	十一月	2.70%	2.60%
12/11/2024 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	十一月	3.30%	3.30%
12/11/2024 21:30	美國	實質平均時薪(年比)	十一月	--	1.40%
12/11/2024 21:30	美國	實質平均週薪(年比)	十一月	--	1.40%
12/11/2024 22:45	加拿大	加拿大央行利率決策	12 月 11 日	3.25%	3.75%
12/12/2024 08:30	澳洲	就業變動	十一月	25.0k	15.9k
12/12/2024 08:30	澳洲	失業率	十一月	4.20%	4.10%
12/12/2024 16:30	瑞士	SNB Policy Rate	12 月 12 日	0.75%	1.00%
12/12/2024 21:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	12 月 12 日	3.00%	3.25%
12/12/2024 21:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	12 月 12 日	3.15%	3.40%
12/12/2024 21:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	12 月 12 日	3.40%	3.65%
12/12/2024 21:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	十一月	0.20%	0.00%
12/12/2024 21:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	十一月	--	0.00%
12/12/2024 21:30	美國	PPI 最終需求(月比)	十一月	0.30%	0.20%
12/12/2024 21:30	美國	PPI 最終需求(年比)	十一月	--	2.40%
12/12/2024 21:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	十一月	--	3.10%
12/12/2024 21:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	十一月	--	3.50%
12/12/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	12 月 7 日	--	224k
12/12/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	11 月 30 日	--	1871k
12/13/2024 15:00	英國	Monthly GDP (3M/3M)	十月	--	0.20%
12/13/2024 15:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	十月	--	-0.10%
12/13/2024 18:00	歐元區	工業生產經季調(月比)	十月	0.00%	-2.00%
12/13/2024 18:00	歐元區	工業生產 WDA(年比)	十月	--	-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。