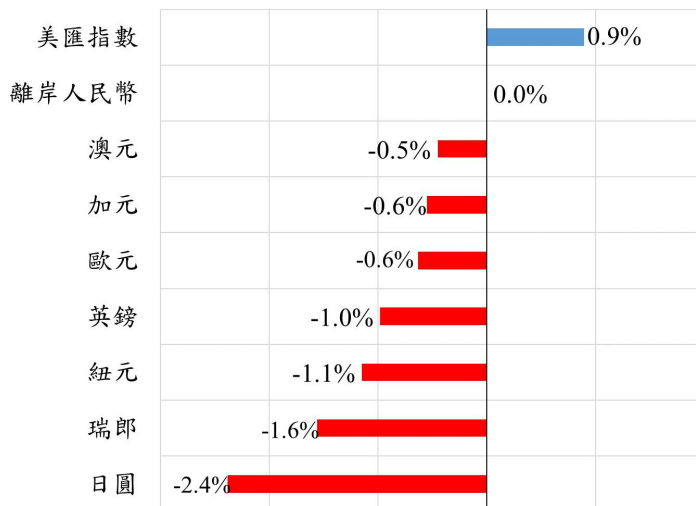


本周聚焦美、英、日央行議息會議及中國宏觀經濟數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 12 月 13 日

本周市場焦點

- 美聯儲、英國央行及日本央行本周將分別公布議息結果。由於美國通脹仍較為反覆，且經濟尚穩健，預計美聯儲本周將減息 25 個基點，並在點陣圖中下調明年減息幅度的預測；英國服務業通脹持續高企，預計英國央行本周將維持政策利率在 4.75% 不變；日本貿易前景欠明朗，預計日本央行本周將繼續按兵不動，維持政策利率在 0.25% 不變。
- 內地本周將公布 11 月工業生產、零售銷售等數據，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

美國上周公布的通脹數據仍然較為反覆，11 月整體 CPI 按年上升 2.7%，高於 10 月的 2.6%；不含食品及能源價格的核心 CPI 按年升幅持平在 3.3% 不變。雖然美國租金成本升幅有所放緩，但商品價格的回落勢頭持續減慢，令美國整體通脹仍維持在相對較高水平。此外，11 月美國 PPI 價格指數按年意外上升至 3%，由於部分分項指數將會影響美聯儲較為關注的消費者支出（PCE）物價指數，預計美國本周五公布的 11 月 PCE 物價指數或將會有所回升，整體通脹走勢仍有些反覆。另外，受惠於股市持續創歷史新高，美國第三季度家庭淨資產大幅增加 4.8 萬億美元至 168.8 萬億美元的歷史新高。在美國通脹仍反覆、經濟尚穩健及家庭收入強勁的情況下，預期美聯儲明年在減息方面或將會更加審慎，推動美匯指數上周升 0.9% 至 107.003，是連續第二周上升。

美聯儲將於香港時間本周四凌晨三點公布議息結果，料將進一步減息 25 個基點，且在最新的季度經濟展望中上調對今明兩年 CPI、GDP 及政策利率的預測，傳遞放緩減息步伐的訊號。市場觀望美聯儲本周公布的議息結果，預計美匯指數短線或在 106 至 108 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元普遍下跌，日圓和瑞郎兌美元上周分別下跌 2.4% 和 1.6%，在主要貨幣之中表現最差。其次是紐元和英鎊，兌美元上周亦分別下跌 1.2% 及 1.0%。日本央行官員上周暗示不急於加息，令日圓受壓急跌。日本央行將於本周四公布議息結果，由於特朗普再次當選美國總統，令美日貿易前景存在高度不確定性，加上日本工資增長勢頭能否持續亦需時觀察，或令日本央行在加息方面採取謹慎態度，本周會議很大機會繼續按兵不動，維持政策利率在 0.25% 不變。美元兌日圓短線或進一步反覆上試 155。

瑞士央行上周意外大幅減息 50 個基點，政策利率進一步降至 0.5%，創逾兩年新低，單次減息幅度更是近十年來最大。瑞士央行表示，經濟前景不確定性增加，為支持經濟及打擊瑞郎避險買盤，未來不排除通過外匯干預及負利率的方式來抑制瑞郎升值。瑞士央行的鴿派立場令瑞郎受壓下跌，美元兌瑞郎短線有望進一步反覆上試 0.9000 關口。另外，歐洲央行上周則如期減息 25 個基點，行長拉加德表示抗擊通脹任務已完成，歐元區經濟的下行風險增加，未來政策重心將會轉向支撐經濟。預計歐洲央行未來的減息步伐或較美聯儲較為進取，歐元兌美元短線或進一步反覆下試 1.04 關口。

另外，加拿大央行上周大幅減息 50 個基點，指標利率由 3.75% 降至 3.25%，這是加拿大央行自今年 6 月以來連續第五次會議減息。加拿大央行表示隨著移民流入減少及特朗普關稅政策增加經濟前景的不確定性，未來貨幣政策將會更加漸進，暗示後續減息步伐或將會有所放緩。美元兌加元上周一度升至 1.4245 的逾四年高位，短線或進一步反覆上試 1.44-1.45 阻力區域。

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 7.2421 至 7.2927 區間窄幅波動，全周微跌 0.04%，收報 7.2811。美國 11 月 CPI 及 PPI 按年升幅加速上升，市場預計美聯儲 12 月減息 25 個基點之後，將在明年初按兵不動，為美元帶來支持。但另一方面，內地上周召開中央政治局會議和中央經濟工作會議，指出明年將要實施「更加積極」的財政政策和「適度寬鬆」的貨幣政策，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定；並強調將會全方位擴大國內需求，穩住樓市股市，保持經濟穩定增長。兩大會議向市場傳遞積極訊號，提振市場信心，為人民幣匯價帶來支持。留意內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 11 月工業生產、零售銷售及固定資產投資等數據，預計相關數據初步顯現政策成效，顯示經濟逐步改善。預計美元兌離岸人民幣短期繼續在 7.23-7.33 區間反覆波動。

港元

美元兌港元匯價上周微跌 0.05%，收報 7.7758，是連續第五周下跌。由於年結將至，市場對港元資金需求持續增加，推動港元拆息上周普遍上升，當中較短期限拆息升幅較大，較長期限拆息升幅較為溫和。隔夜港元拆息全周上升 20 個基點至 3.9%，1 個月、3 個

月、6 個月港元拆息上周分別上升 16 個和 2 個基點（3、6 個月）至 4.4724%、4.3528% 和 4.1438%，12 個月港元拆息則持平在 4.1% 不變。隨著年結來臨，市場對港元資金需求將會維持在較高水平，料繼續將為港元匯價及拆息帶來支持，預計美元兌港元短線或反覆下試 7.77 關口。

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

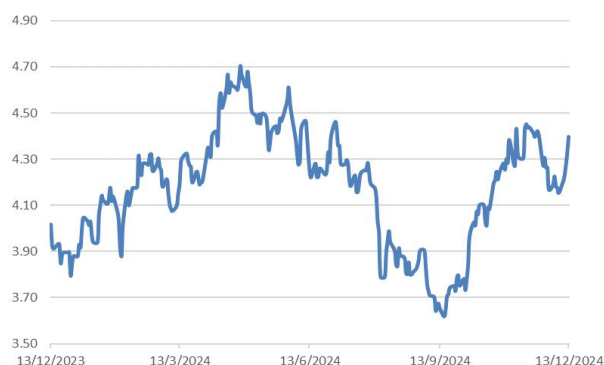
美元利率

美債息上周全線上升，2 年期、5 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美債息上周升 14 至 27 個基點，分別收報 4.2448%、4.2499%、4.3967%、4.6806% 和 4.6013%。美國財政部上周拍賣 390 億美元 10 年期美債和 220 億美元 30 年期美債，市場反應不一；10 年期美債拍賣中標利率較發行前交易水平低 1.7 個基點，但 30 年期美債拍賣中標利率則較發行前交易水平高 1.2 個基點。另外，上周美國公布的 11 月 CPI 和 PPI 按年升幅加速上升，市場預計美聯儲明年或放緩減息步伐，為美債息帶來支持。市場觀望美聯儲本周公布的議息結果，預計 2 年期和 10 年期美債息短線或分別上試 4.35% 和 4.45%。

人民幣利率

離岸人民幣拆息上周全線抽升，當中較短期限拆息升幅顯著，較長期限拆息升幅較溫和。離岸人民幣流動性持續收緊，推動隔夜、1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月離岸人民幣拆息上周分別大漲 468 個基點、143 個基點、69 個基點、34 個基點和 16 個基點至 5.5321%、3.7321%、3.5461%、3.1155% 和 2.9136%。上周內地召開中共中央政治局會議和中央經濟工作會議，指出明年財政政策基調將從「積極」調整為「更加積極」；貨幣政策基調也由「穩健」變為「適度寬鬆」，為 15 年來首次；此外，會議也提到要「適時降准降息，保持流動性充裕」，意味明年內地仍會進一步減息降準，且潛在調降幅度或有機會超過今年。離岸人民幣拆息短線受流動性緊張影響而走高，但預計明年受減息降準等因素影響或繼續偏向下。

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

紐約期油上周反覆上升，全周收漲 6.1% 至 71.29 美元/桶，扭轉了前兩周的跌勢。油價上周明顯反彈主要受以下三方面因素推動：一是敘利亞阿薩德政權被推翻，令中東地緣政治緊張局勢升級；二是中共中央 12 月 9 日召開政治局會議和中央經濟工作會議，會議指出明年將會進一步加大政策刺激的力度，提振原油需求前景；三是有消息指拜登政

府正考慮對俄羅斯石油進行更嚴厲的制裁，原油供應或受到限制。展望本周，市場觀望美聯儲本周四將公布的議息結果，預計紐約期油短線將繼續在 65-75 美元/桶區間上落。

現貨金

上周現貨金反覆上升，全周微升 0.6%，收報 2,648.23 美元/盎司，結束了前兩周下跌走勢。由於敘利亞阿薩德政權被推翻，市場擔心中東政局不穩，帶動避險需求升溫。另外，中國人民銀行在 11 月恢復增加黃金儲備，預計未來主要央行仍將繼續進行儲備多元化，繼續增持黃金作為儲備，料為金價帶來支持。另外，美國上周公布的 CPI 數據符合預期，市場預計美聯儲本周將進一步減息，亦為金價帶來支持。預計現貨金短線或繼續在 2,600-2,730 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
12/16/2024 10:00	中國	工業生產(年比)	十一月	5.30%	5.30%
12/16/2024 10:00	中國	零售銷售(年比)	十一月	5.00%	4.80%
12/16/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	十一月	3.50%	3.40%
12/16/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	十一月	--	-10.30%
12/16/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十二月(初值)	45.6	45.2
12/16/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	十二月(初值)	49.5	49.5
12/16/2024 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十二月(初值)	--	48
12/16/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十二月(初值)	--	50.8
12/16/2024 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十二月(初值)	--	49.7
12/16/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	十二月(初值)	--	56.1
12/16/2024 12/25	中國	1 年中期借貸機制利率	12 月 25 日	2.00%	2.00%
12/17/2024 15:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	十月	--	4.30%
12/17/2024 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	十一月	0.50%	0.40%
12/17/2024 21:30	加拿大	CPI(年比)	十一月	1.90%	2.00%
12/18/2024 15:00	英國	CPI(月比)	十一月	--	0.60%
12/18/2024 15:00	英國	CPI(年比)	十一月	2.60%	2.30%
12/18/2024 15:00	英國	CPI 服務(年比)	十一月	--	5.00%
12/18/2024 18:00	歐元區	CPI(年比)	十一月(終值)	2.30%	2.00%
12/18/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	十一月(終值)	-0.30%	-0.30%
12/18/2024 18:00	歐元區	CPI 核心(年比)	十一月(終值)	2.70%	2.70%
12/19/2024 03:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	12 月 18 日	4.50%	4.75%
12/19/2024 03:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	12 月 18 日	4.25%	4.50%
12/19/2024 05:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	三季度	-0.30%	-0.20%
12/19/2024 05:45	紐西蘭	GDP 年比	三季度	-0.40%	-0.50%
12/19/2024 20:00	英國	英國央行銀行利率	12 月 19 日	4.75%	4.75%
12/19/2024 21:30	美國	GDP 年化(季比)	三季度	2.80%	2.80%
12/19/2024 21:30	美國	個人消費	三季度	--	3.50%
12/19/2024 21:30	美國	GDP 價格指數	三季度	1.90%	1.90%
12/19/2024 21:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	三季度	--	2.10%
12/19/2024	日本	BOJ Target Rate	12 月 19 日	0.25%	0.25%
12/20/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	十一月	2.90%	2.30%
12/20/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	十一月	2.60%	2.30%
12/20/2024 09:00	中國	1 年貸款基放利率	12 月 20 日	3.10%	3.10%
12/20/2024 15:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	十一月	--	-0.70%
12/20/2024 21:30	美國	個人所得	十一月	0.40%	0.60%
12/20/2024 21:30	加拿大	零售銷售(月比)	十月	0.70%	0.40%
12/20/2024 21:30	美國	個人支出	十一月	0.50%	0.40%
12/20/2024 21:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	十月	0.50%	0.90%
12/20/2024 21:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	十一月	2.50%	2.30%
12/20/2024 21:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	十一月	2.90%	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。