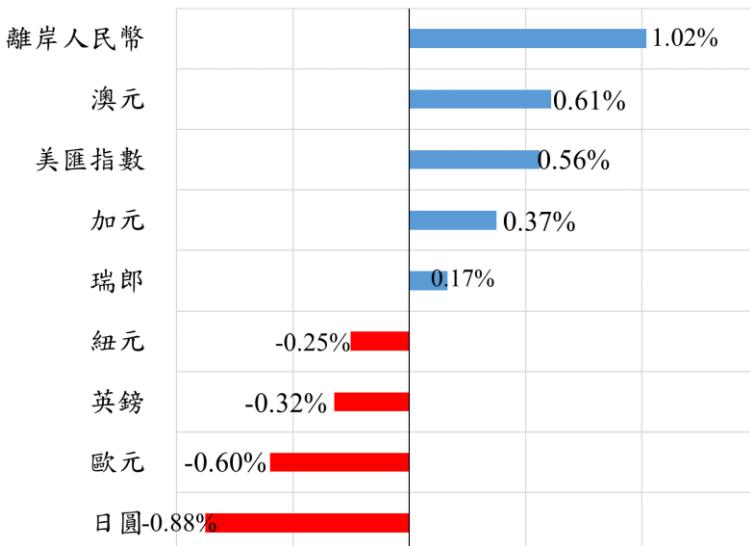


## 本周聚焦美聯儲和英國央行議息結果

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 5 月 2 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周三將公布議息結果，由於美國關稅和經濟前景存在較大的不確定性，預計美聯儲本周將繼續按兵不動，維持聯邦基金目標利率在 4.25%-4.50% 區間不變。
- 英國央行本周四將公布議息結果，預計會進一步減息 25 個基點，指標利率將由 4.50% 下調至 4.25%。
- 內地本周將公布 4 月進出口貿易、CPI 和 PPI 數據，受高關稅影響，預計內地對美國的進出口貿易可能會顯著減少。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周公布的數據好壞參半。美國 GDP 在今年第一季折合年率收縮 0.3%，是 2022 年以來首次錄得收縮，主要因為企業在加徵關稅前大幅增加進口，令貿易逆差急劇擴大，拖累 GDP 接近 5 個百分點；此外，消費者支出放緩以及聯邦政府支出減少亦都拖累了經濟增長。但美國 4 月就業數據優於市場預期，非農就業人數增加 17.7 萬人，高於市場預期的 13.8 萬人；4 月失業率則維持在 4.2% 不變。同時，世界大型企業聯合會上周公布的 4 月消費者信心指數則進一步跌至 86，是連續第五個月下跌，且是 2020 年 5 月以來的最低水平，顯示美國消費者越來越擔心高關稅將會推升通脹及損害經濟和就業市場。此外，美國 3 月職位空缺數目降至 719.2 萬個，是去年 9 月以來的最低水平，顯示企業在招聘方面越來越審慎。美匯指數上周進一步反彈 0.56% 至 100 關口附近，是連續第二周反彈。

本周重點關注美聯儲的議息結果和主席鮑威爾的講話，由於美國關稅和經濟前景存在很大的不確定性，預計美聯儲本周將繼續按兵不動，維持聯邦基金目標利率在 4.25%-4.50% 區間不變。另外，留意美國與貿易夥伴就關稅方面的談判是否取得進展，若高關稅政策持續，對經濟和就業市場的影響預計將會在未來幾個月陸續浮現。美匯指數短線料將在 98-102 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元繼續呈個別發展。澳元和加元上周兌美元分別上升 0.6% 和 0.4%，在主要貨幣之中表現最好；日圓和歐元上周兌美元則分別下跌 0.9% 和 0.6%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行上周一致通過維持政策利率在 0.5% 不變，但下調對經濟增長和核心通脹的預測，預計 2025 和 2026 財年的經濟增長分別為 0.5% 和 0.7%，低於 1 月時預測的 1.1% 和 1.0%；預計 2025 和 2026 財年不含新鮮食品的核心 CPI 分別為 2.2% 和 1.7%，低於 1 月時預測的 2.4% 和 2.0%。日本央行預計將更遲實現 2% 的通脹目標，經濟增長預測也被腰斬，顯示日本央行對經濟前景的擔憂。預計日本央行短期內將繼續靜觀其變。美元兌日圓短線或繼續在 140 至 147 區間反覆波動。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

離岸人民幣匯價上周顯著上升，兌美元全周上升 1.02%，是今年 1 月以來錄得的最大單周升幅；美元兌離岸人民幣上周五收報 7.2130，本周初進一步下跌至 7.2000 關口下方，創今年以來的新低 7.1845。雖然內地上周公布的 PMI 數據較為疲弱，但美元弱勢，推動亞洲貨幣表現強勁，帶動人民幣顯著上升。內地 4 月官方製造業 PMI 從 3 月的 50.5 超預期降至 49，4 月非製造業活動指數由 3 月的 50.8 小幅放緩至 50.4，顯示「關稅戰」對內地經濟活動的影響正逐步浮現。本周內地將公布 4 月進出口貿易、CPI 和 PPI 數據，受高關稅影響，內地對美國的進出口貿易可能會顯著減少。市場憧憬內地或將會採取更多措施來刺激內需消費，減緩關稅對經濟的衝擊。美元兌離岸人民幣短線或在 7.15-7.30 區間波動。

## 港元

美元兌港元匯價上周進一步下跌 0.09%，收報 7.75004。貿易戰引發市場對美元資產的憂慮，美元持續受壓，加上港股近期持續攀升，市場對港元資金需求增加，推動港元匯價持續走強，並在上周五觸及 7.75 強方兌換保證水平，促使香港金管局入市承接美元沽盤，向市場注入 465.39 億港元，這是 2020 年 10 月底以來金管局再次入市買美元。本周一，港元匯價再次觸及 7.75 強方兌換保證水平，金管局再度入市承接美元沽盤；累計已向市場注資 1,166.14 億港元，香港銀行體系結餘將於 5 月 7 日升至 1,613.84 億港元。港元拆息上周亦持續全線上升，當中隔夜港元拆息上周升 28 個基點至 4.3000%，升幅在所有期限之中最大。留意內地鋰電池生產商寧德時代計劃在香港進行大規模的

IPO 上市集資，集資規模或將近 400 億港元，預計市場對港元資金需求將會進一步增加，港元匯價短線料將繼續處於強方兌換保證水平 7.75 附近。

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

美債息上周先跌後升。「關稅戰」衝擊下美國第一季度 GDP 出現負增長，當中規模創紀錄的商品貿易逆差及大幅削減聯邦開支成為經濟下滑的主要拖累，美聯儲降息預期升溫帶動美債利率一度下行。但另一方面，美國 4 月非農就業人數大超預期，失業率持穩於在 4.2%，顯示美國勞動力市場仍然穩健，避險情緒降溫令各期限美債息其後普遍回升。全周計，2 年期和 10 年期美債息分別上漲 8 個基點和 7 個基點至 3.8239% 及 4.3083%。美聯儲本周議息會議很大機會繼續按兵不動，預計美債息短線將繼續維持區間波動，2 年期和 10 年期美債息料繼續在 3.50-4.00% 和 4.10-4.60% 區間反覆上落。

### 人民幣利率

離岸人民幣利率上周呈個別發展。隔夜離岸人民幣拆息上周下跌 23 個基點至 1.1946%，1 個月和 3 個月離岸人民幣拆息全周則分別上升 17 個基點及 7 個基點至 1.8670% 和 1.8724%；而 6 個月和 12 個月離岸人民幣拆息則均下降 3 個基點至 1.9403% 及 2.0670%。

隨著在港上市的內地企業即將進入派息高峰期，預計離岸人民幣流動性將會較為寬鬆，離岸人民幣拆息短線料繼續偏向下行。

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

紐約期油上周大幅下跌 7.51% 至 58.29 美元/桶，觸及近數年低位。油價急跌主要受供需兩方面因素影響，OPEC+意外決定從六月起再度增加油產量每日約 41.1 萬桶，加劇市場對供應過剩的憂慮，且有消息指主要產油國或願意容忍油價在較低水平運行。與此同時，國際貿易環境持續不明朗，以及部分主要經濟體近期公布的經濟數據顯露疲態（如美國及中國），均增加市場對全球經濟增長前景及原油需求的憂慮。受供需兩方面因素影響，油價恐將維持受壓局面，預計紐約期油短期或進一步下試 55 美元/桶。

### 現貨金

現貨金價上周進一步回調，全周下跌約 2.39%，收報 3,240.49 美元/盎司。金價調整主要受市場風險偏好改善所帶動，市場對主要經濟體的貿易關係前景的憂慮有所緩和，削弱了黃金的避險吸引力，引發獲利回吐盤湧現。儘管金價近期出現回調，但需留意包括中國人民銀行在內的多國央行持續購入黃金作為儲備，加上投資需求保持穩健，為金價

帶來持續的結構性支持。與此同時，市場維持對黃金的長線樂觀看法，視本次回調為上升趨勢中的整固。預計現貨金價料短期或在3,200至3,500美元/盎司區間上落。

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
2025/5/6 9:30	澳洲	建築許可(月比)	三月	-1.50%	-0.30%
2025/5/6 9:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	四月	51.8	51.9
2025/5/6 9:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	四月	-	51.8
2025/5/6 13:45	瑞士	失業率	四月	2.90%	2.90%
2025/5/6 13:45	瑞士	失業率 經季調	四月	2.80%	2.80%
2025/5/6 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	四月 (終值)	50.1	50.1
2025/5/6 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	四月 (終值)	49.7	49.7
2025/5/6 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	四月 (終值)	48.9	48.9
2025/5/6 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	四月 (終值)	48.2	48.2
2025/5/6 20:30	美國	貿易收支	三月	-	-
2025/5/7	中國	外匯存底	四月	\$3295.0	\$3240.6
2025/5/7 6:45	紐西蘭	失業率	1Q	5.30%	5.10%
2025/5/7 6:45	紐西蘭	就業變動(季比)	1Q	0.10%	-0.10%
2025/5/7 8:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	四月 (終值)	-	51.1
2025/5/7 8:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	四月 (終值)	-	52.2
2025/5/7 15:00	瑞士	外匯存底	四月	-	725.6b
2025/5/7 16:30	英國	標普全球英國營建業採購經理人指數	四月	46	46.4
2025/5/7 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	5月2日	-	-4.20%
2025/5/8 2:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	5月7日	4.50%	4.50%
2025/5/8 19:00	英國	英國央行銀行利率	5月8日	4.25%	4.50%
2025/5/8 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月3日	230k	241k
2025/5/8 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月26日	1895k	1916k
2025/5/8 22:00	美國	躉售存貨(月比)	三月 (終值)	0.50%	0.50%
2025/5/9	中國	進口(年比)	四月	-5.90%	-4.30%
2025/5/9	中國	貿易收支	四月	\$97.20	\$102.6
2025/5/9	中國	出口(年比)	四月	4.50%	12.40%
2025/5/9 20:30	加拿大	就業情況淨變動	四月	5.0k	-32.6k
2025/5/9 20:30	加拿大	失業率	四月	6.80%	6.70%
5/09/2025-5/15/2025	中國	貨幣供給 M2(年比)	四月	7.20%	7.00%

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。