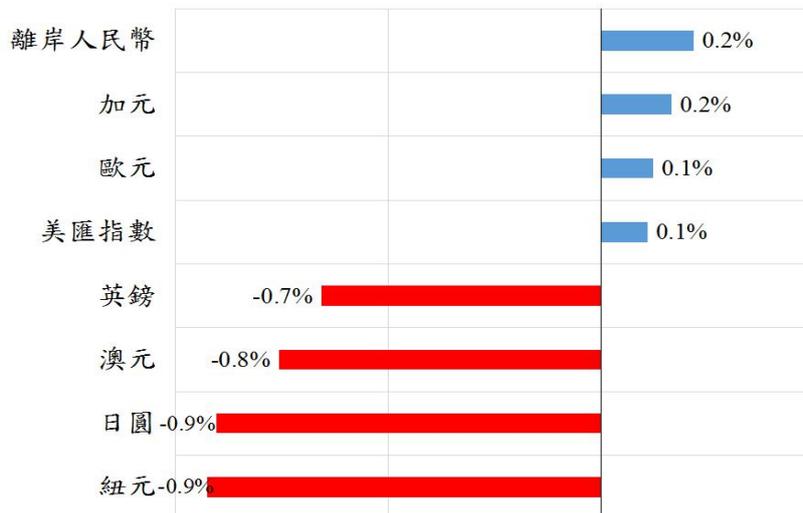


本周重點關注美國 PCE 通脹數據，日本央行料將按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 4 月 19 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布第一季度 GDP、3 月個人消費支出物價指數（PCE）、個人收入及支出、4 月 PMI 等一系列數據，預計相關數據或顯示美國經濟仍然穩健。
- 日本央行本周五將公布議息結果，由於日本央行在 3 月會議已經加息及調整貨幣政策，在經濟沒有明顯改善以及通脹正在放緩的情況下，預計日本央行短期內再加息的機會不大，本周料將按兵不動。
- 澳洲、日本、歐元區和英國本周將公布 4 月 PMI 指數，相關數據或顯示上述國家的製造業活動仍然較為疲弱。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布3月零售銷售按月增長0.7%，高於市場預期的0.4%，同時2月的數據也從初值的0.6%上修至0.9%，顯示美國消費者支出仍然強勁。另外，多位美聯儲官員上周均發表鷹派講話，主席鮑威爾表示，在抗通脹方面缺乏更多進展，若物價壓力持續，美聯儲可能需要在更長時間內維持利率不變。此外，紐約聯儲銀行行長威廉姆斯及亞特蘭大聯儲銀行行長博斯蒂克也表示，完全沒有感覺到降息的迫切性，並明確表示對加息持開放態度。相關言論強化了市場對美聯儲年內或推遲降息時間和減少降息次數的預期，美匯指數上周曾再創年內新高至106.517；全周升0.11%至106.154，是連續第二周上升。

本周美國將公布第一季度GDP、3月個人消費支出物價指數（PCE）、個人收入及支出、4月製造業及服務業PMI指數等一系列宏觀經濟數據。當中重點關注美聯儲較為青睞的3月PCE物價指數，預計3月整體PCE按年增幅將從2月的2.5%回升至2.6%，核心PCE按年增幅則或從2月的2.8%進一步放緩至2.7%。若數據表現強勁，或進一步強化市場對美聯儲將推遲降息的預期。另外，中東地緣政治局勢仍然緊張，避險需求料繼續為美元帶來支持。預計美匯指數短線或進一步反覆上試107。

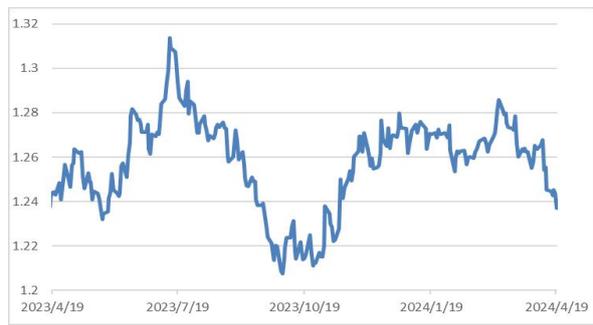
上周其他主要貨幣呈個別發展。瑞郎及加元上周輕微反彈，兌美元分別上升0.4%及0.2%，在主要貨幣之中表現較好；紐元及日圓上周表現較弱，兌美元均下跌0.9%。紐西蘭上周公布第一季度CPI按年上升4%，不但遠低於去年第四季的4.7%，而且是2021年第三季度以來錄得的最小升幅。紐西蘭通脹放緩速度超預期，令市場憧憬紐西蘭聯儲或於今年底開啟降息，令紐元匯率受壓。再加上，中東緊張局勢持續，避險情緒抑制了市場對風險資產的需求。預計紐元兌美元短期或進一步反覆向下測試0.58。

另外，英國上周公布3月的整體CPI及核心CPI，分別按年上升3.2%及4.2%，均高於市場預期的3.1%和4.1%。雖然英國通脹升幅超預期，但在美元強勢的情況下，英鎊匯率仍然繼續受壓，加上英國央行行長貝利暗示，英國央行可能先於美聯儲降息，亦抑制了英鎊的表現。預計英鎊兌美元短線有機會進一步反覆下試1.22。

美匯指數走勢圖：



英鎊兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

內地上周公布一系列的宏觀經濟數據好壞參半，第一季度 GDP 按年增長 5.3%，優於市場預期的 4.8% 及去年第四季的 5.2%；1-3 月固定資產投資按年上升 4.5%，也高於市場預期的 4.0% 及前值的 4.2%。但 1-3 月內地工業生產按年增長 6.1%，低於市場預期的 6.6%，且 1-3 月零售銷售按年上升 4.7%，也低於市場預期的 5.4%；相關數據顯示內地經濟復甦動能仍有待進一步加強。另外，人行行長潘功勝上周強調，中國經濟今年開局良好，為實現全年經濟目標打下了堅實的基礎，而人行副行長朱鶴新於上周也表示，人行對保持人民幣匯率基本穩定的決心不會變，並堅決防範匯率出現過度波動的風險。美元兌離岸人民幣上周微跌 0.22%，收報 7.2512；預計短線將繼續在 7.2 至 7.3 區間反覆上落。

港元

美元兌港元上周結束連續三周升勢，全周微跌 0.06%，收報 7.8327。季結過後，市場對港元需求減弱，上周港元拆息繼續普遍下跌；當中較短期限的拆息跌幅較大，隔夜及 1 個月港元拆息上周分別下跌 90 個基點及 119 個基點至 2.9412% 及 4.1670%，且都是連續第三個星期下跌。不過 3 個月和 6 個月港元拆息的跌幅則較少，上周分別下跌 6 個基點和 1 個基點至 4.46845% 和 4.66787%。近期市場對港元資金需求仍然不足，令港元拆息及匯價均較為偏弱；加上美聯儲有機會推遲減息，令港美息差進一步擴闊；預計美元兌港元短線有機會反覆上試 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月零售銷售升幅超預期，顯示美國消費市道仍然暢旺，進一步降低了美聯儲短期內減息的迫切性。美聯儲主席鮑威爾上周暗示通脹持續高企或令美聯儲推遲減息，鷹派言論推動美債息上周紛紛再創年內新高，2年期美債息一度升至5.0063%，10年期美債息也曾升至4.6943%。全周計，2年期及10年期美債息分別上升9個基點及10個基點至4.9858%及4.6207%，均是連續第四周上升。留意本周美國將公布的3月個人消費支出物價指數（PCE）、個人收入及支出、4月PMI指數等一系列宏觀經濟數據。若數據顯示美國經濟仍然穩健，或進一步為美聯儲短期內不急於減息增添理據。預計2年及10年期美債息短線或分別進一步上試5.2%及4.8%。

人民幣利率

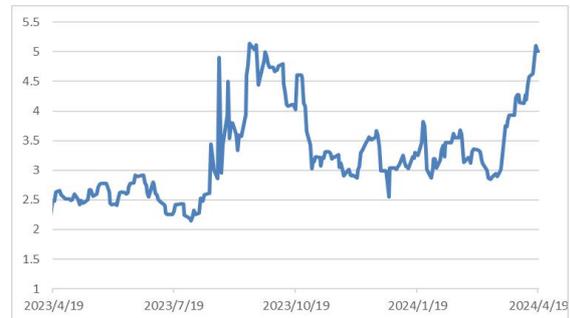
上周在岸及離岸人民幣拆息走勢呈現分化，上周上海銀行同業1個月拆息（SHIBOR）連跌五天至1.9890%，是連續第二周下跌。但香港離岸人民幣市場流動性收緊，推動離岸人民幣拆息上周大幅走高，1個月離岸人民幣拆息升43個基點至5.0109%。本周一，人行分別維持1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR）在3.45%及3.95%不變，符合市場預期。留意目前香港離岸人民幣市場流動性仍較為緊張，預計離岸人民幣拆息短期或繼續偏高；但內地經濟復甦動能仍有待進一步加強，未來或仍有進一步減息降準的空間，預

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

紐約期油上周震盪下跌 2.94% 至 83.14 美元/桶，主要因多位美聯儲官員發表鷹派講話，加上美國經濟數據繼續表現強勁，令市場憂慮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，伊朗及以色列均似有意淡化襲擊事件，降低了當地局勢在短期內進一步惡化的機會。此外，美國上周原油庫存超預期增加 270 萬桶，顯示市場對原油需求或有所放緩，拖累油價下跌。預計紐約期油短線將在 80-88 美元/桶區間反覆上落。

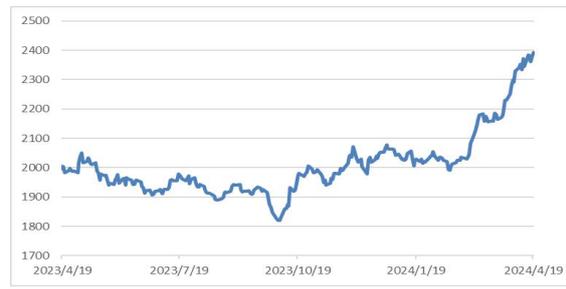
現貨金

現貨金上周大幅上升 2.03%，收報 2,391.93 美元/盎司，是連續第五周上升。雖然美聯儲官員持續放鷹，加上美國經濟數據表現強勁，或令美聯儲推遲降息，對金價不利。但中東地緣政治緊張局勢持續，避險情緒高企，支持金價持續走強。在剛剛過去的周末，美國眾議院通過了對以色列及烏克蘭等合共 950 億美元的對外援助法案，有機會令中東及俄烏等地區的緊張局勢加劇，料避險需求將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
04/22/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	4月22日	3.95%	3.95%
04/22/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	4月22日	3.45%	3.45%
04/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	四月(初值)	46.6	46.1
04/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	四月(初值)	51.4	51.5
04/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	四月(初值)	50.6	50.3
04/23/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	四月(初值)	--	50.3
04/23/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	四月(初值)	--	53.1
04/23/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	四月(初值)	--	52.8
04/23/2024 20:30	美國	費城聯準非製造業活動	四月	--	-18.3
04/23/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	四月(初值)	51.8	51.9
04/23/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	四月(初值)	52.1	51.7
04/23/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	四月(初值)	--	52.1
04/24/2024 09:30	澳洲	CPI YoY	三月	3.40%	3.40%
04/24/2024 09:30	澳洲	消費者物價指數加權平均中位數(年比)	一季度	4.10%	4.40%
04/24/2024 09:30	澳洲	消費者物價指數加權平均中位數(季比)	一季度	0.90%	0.90%
04/24/2024 09:30	澳洲	消費者物價指數截尾平均數(季比)	一季度	0.80%	0.80%
04/24/2024 09:30	澳洲	CPI(季比)	一季度	0.80%	0.60%
04/24/2024 09:30	澳洲	消費者物價指數截尾平均數(年比)	一季度	3.90%	4.20%
04/24/2024 09:30	澳洲	CPI(年比)	一季度	3.50%	4.10%
04/25/2024 20:30	美國	GDP 年化(季比)	一季度	2.30%	3.40%
04/25/2024 20:30	美國	個人消費	一季度	--	3.30%
04/25/2024 20:30	美國	GDP 價格指數	一季度	3.00%	1.60%
04/25/2024 20:30	美國	核心PCE 價格指數季比	一季度	--	2.00%
04/25/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4月20日	--	212k
04/25/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月13日	--	1812k
04/26/2024 09:30	澳洲	PPI(年比)	一季度	--	4.10%
04/26/2024 09:30	澳洲	PPI(季比)	一季度	--	0.90%
04/26/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	三月	--	3.10%
04/26/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	三月	--	2.50%
04/26/2024 20:30	美國	個人所得	三月	0.50%	0.30%
04/26/2024 20:30	美國	個人支出	三月	0.60%	0.80%
04/26/2024 20:30	美國	實質個人支出	三月	--	0.40%
04/26/2024 20:30	美國	PCE 平減指數(月比)	三月	0.30%	0.30%
04/26/2024 20:30	美國	PCE 平減指數(年比)	三月	2.60%	2.50%
04/26/2024 20:30	美國	PCE 核心平減指數月比	三月	0.30%	0.30%
04/26/2024 20:30	美國	PCE 核心平減指數年比	三月	2.70%	2.80%
04/26/2024	日本	BOJ Target Rate (Upper Bound)	4月26日	--	0.10%
04/26/2024	日本	BOJ Target Rate (Lower Bound)	4月26日	--	0.00%
04/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	三月	--	10.2%
04/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	三月	--	--

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。