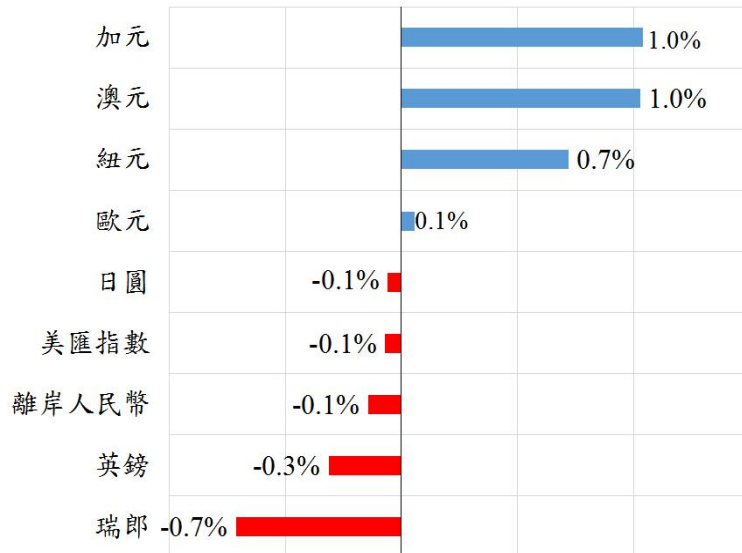


## 紐西蘭聯儲最快或在本周開啟減息之門

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 8 月 9 日

### 本周市場焦點

- 紐西蘭聯儲（RBNZ）本周三將公布議息結果，由於紐西蘭通脹持續急速放緩，預計紐西蘭聯儲最快或在本周減息 25 個基點。
- 美國本周將公布 7 月 CPI、PPI、零售銷售及工業生產等數據，預計美國通脹有望進一步放緩，為美聯儲可能在 9 月減息提供更充分的理據。
- 內地本周將公布 7 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及社會融資等數據，預計整體經濟復甦力度仍有待進一步提升。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美匯指數上周先急跌後反彈。美國7月就業數據超預期急速惡化，市場擔心美國經濟或邁向衰退以及憧憬美聯儲可能加快減息步伐，令美匯指數上周初一度急挫至102.16的近7個月低位。但其後美國公布7月供應管理協會(ISM)服務業PMI指數從6月的48.8超預期大幅反彈至51.4，紓緩了市場對美國經濟的擔憂。此外，美國上周首次申領失業救濟金人數也超預期減少1.7萬人至23.3萬人，創近一年來最大單周減幅，某程度上也緩解了市場對美國就業市場急速惡化的憂慮。另外，多位美聯儲官員上周也紛紛出言安撫市場情緒，包括三藩市聯儲銀行行長Daly表示，美國就業市場仍然相當穩健，不會出現懸崖式下跌；堪薩斯城聯儲銀行行長Schmid也認為，就業市場雖然有些降溫但仍健康，且通脹仍高於目標，暗示他還未準備好減息。經濟數據優於預期及美聯儲官員出言安撫，推動美匯指數從低位反彈並收復部分失地；全周計，美匯指數微跌0.07%，收報103.135，是連續第三周下跌。

展望本周，美國將公布7月CPI、PPI、零售銷售及工業生產等數據，預計美國通脹有望進一步放緩，扣除食品和能源價格的7月核心CPI按年升幅料將從6月的3.3%放緩至3.2%。受利率高企影響，7月零售銷售和工業生產料也將有所放緩。雖然美國通脹、就業市場和經濟均有所放緩，但對於個別月份數據的好與壞不宜過分解讀，美聯儲作政策決定會更多綜合考慮整體趨勢的發展，而非個別數據的單月表現。美匯指數短線料將在102至104.5區間上落。

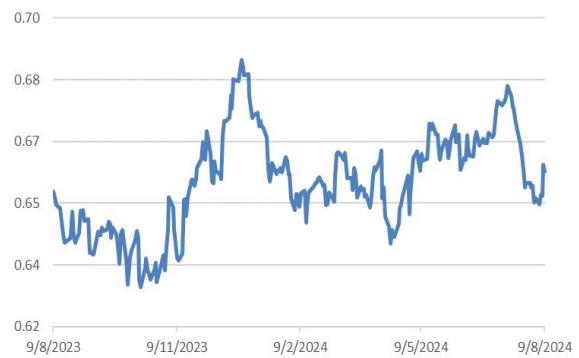
上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。商品貨幣表現較好，澳元和加元上周兌美元均升1%；紐元兌美元全周也升0.7%；瑞郎兌美元上周則下跌0.7%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲聯儲上周如期繼續維持政策利率在4.35%不變，但會後聲明強調澳洲通脹仍然過高，而且上調對經濟和核心通脹的預測。行長布洛克表示，短期內不會考慮減息，如有需要將毫不猶豫地進一步加息；並強調對通脹上行風險仍需保持警惕，預計2025年底之前，澳洲通脹不會回落至2%-3%的目標區間。其他央行如瑞士央行、歐洲央行和加拿大央行已率先開啟減息周期，美聯儲也暗示或將於9月開始減息，但澳洲聯儲的貨幣政策立場卻明顯偏鷹，料為澳元帶來支持；預計澳元兌美元短線有望進一步反覆上試0.67。

另外，紐西蘭第二季就業人數按年增長 0.6%，優於市場預期的零增長；第二季失業率從第一季的 4.4% 升至 4.6%，但低於市場預期的 4.7%；第二季平均時薪按季超預期加速增長 1.1%，遠高於第一季的 0.3%。紐西蘭就業數據好壞參半，但通脹卻持續急速放緩，第二季 CPI 按年升幅從第一季的 4.0% 進一步跌至 3.3%；紐西蘭聯儲在上次會議預計整體通脹將於今年下半年回落至 1%-3% 的目標區間，預計紐央行最快可能在本周會議開始減息，紐元兌美元短線或受制於上方 0.61 阻力。

美匯指數走勢圖：



澳元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

上周美元兌離岸人民幣匯價先急跌後回升。上周初美元受 7 月就業數據超預期急速放緩所影響而受壓下跌，美元兌離岸人民幣一度失守 7.10 關口，急跌至 7.0838 的逾一年低位。其後美國公布 7 月 ISM 服務業 PMI 指數超預期大幅上升和多位美聯儲官員紛紛出言安撫市場情緒，帶動美元大幅反彈。全周計，美元兌離岸人民幣上升 0.15%，收報 7.1744。內地上周公布的經濟數據好壞參半，7 月出口按年升幅由 6 月的 8.6% 放緩至 7.0%，顯示海外需求疲弱；但 7 月進口按年增長 7.2%，遠高於 6 月的 -2.3%，顯示內需有所改善。此外，內地 7 月 CPI 按年上升 0.5%，也優於市場預期的 0.3% 及 6 月的 0.2%，顯示在內需持續恢復下帶動物價有所回升，加上部分地區 7 月受高溫降雨天氣影響而令新鮮蔬菜等食品價格上升。另外，人行在第二季度貨幣政策執行報告中強調，要保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，堅決防範匯率超調風險。內地本周將公布 7 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及社會融資等數據，預計經濟復甦力度仍有待進一步提升。美元兌離岸人民幣匯價短線料將在 7.1-7.25 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周大幅波動，先急跌後反彈。上周初美元受7月就業數據超預期急速放緩所影響而急跌，美元兌港元上周初由7.8079一度急跌至半年低位7.7697；但其後美國公布7月ISM服務業PMI指數超預期大幅上升和多位美聯儲官員紛紛出言安撫市場情緒，令美元兌港元其後急速反彈及收復大部分失地，全周微跌0.12%，收報7.7977。本港派息兌換高峰期已進入尾聲，市場對港元資金需求有所減弱，港元拆息上周普遍下跌。隔夜及1個月拆息上周分別下跌42個基點和30個基點至3.6776%和4.0356%，為所有檔期中的跌幅最大。3個月、6個月和12個月拆息全周分別下跌20個基點、19個基點和18個基點至4.2824%、4.3836%和4.4405%。隨著派息兌換減少，市場對港元資金需求或將持續減弱，令港元匯價及拆息偏軟。但美元也受減息預期所影響而偏弱，因此預計美元兌港元短線將在7.78至7.81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

美債息上周普遍先急跌後回升。上周初，市場擔心美國就業市場急速惡化或引發美聯儲加快減息步伐，令美債息全線急跌；2年期和10年期美債息分別急跌至逾一年低位的3.6498%和3.6653%；但其後美國公布7月ISM服務業PMI指數超預期大幅上升和多位

4

注意：本報告已力求所提供的數據為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

美聯儲官員紛紛出言安撫市場情緒，推動美債息全線急速回升。全周計，2年期美債息收高17個基點至4.0531%，10年期美債息亦升15個基點至3.9398%。另外，美國財政部上周發行420億美元10年期國債及250億美元30年期國債，中標利率為分別為3.960%及4.314%，均較交易前水平高出3.1個基點，顯示市場需求疲弱，為美債息帶來支持。預計2年期及10年期美債息短線或分別在3.8%-4.2%和3.8%-4.1%區間反覆上落。

## 人民幣利率

上周離岸人民幣拆息普遍先急跌後反彈，當中6個月及12個月拆息在上周三分別急跌至創紀錄新低的2.2727%和2.3459%，其後跌幅分別收窄至2.3542%和2.4356%，全周計仍分別下跌39個點子和38個點子。此外，1個月和3個月離岸人民幣拆息上周也分別下跌8個點子和25個點子，分別收報2.2458%和2.3171%。唯隔夜離岸人民幣拆息上周逆市上升105個點子至1.8985%。人行7月全面減息，將7天期逆回購操作利率、1年期和5年期貸款市場報價利率(LPR)、隔夜、7天和1個月期常備借貸便利(SLF)利率分別下調10個基點；中期借貸便利(MLF)利率更大幅下調20個基點，減幅是2020年4月以來最大，令市場頗感意外。人行本周四將開展常規性的中期借貸便利(MLF)操作，預計將維持利率在2.30%不變；但近期公布的各項數據顯示，經濟復甦動能仍需更多政策扶持，未來或仍有進一步減息降準的可能。預計人民幣利率短期仍將繼續偏向下行。

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

紐約期油上周反覆上升 4.52%，收報 76.84 美元/桶，結束了連續四周的跌勢。上周初全球股市暴跌拖累紐約期油一度跌至 6 個月低位的 71.67 美元/桶，但其後美聯儲官員紛紛出言安撫市場情緒，加上美國公布 7 月 ISM 服務業 PMI 指數超預期大幅上升，紓緩了市場對美國經濟急速惡化的擔憂，市場風險偏好回升，推動油價急速反彈。另外，中東緊張局勢持續，加上利比亞最大油田停產以及美國原油庫存連續第六周下降都為油價帶來支持。預計紐約期油短線或反覆上試 80 美元/桶。

### 現貨金

現貨金上周下跌 0.49%，收報 2,431.32 美元/盎司。上周金融市場劇烈波動，股市暴跌，市場恐慌情緒飆升，大量投資者將所持現貨金平倉，以彌補其他投資領域的損失及應對潛在追加保證金的需求，令金價承壓。再加上，人行數據顯示，截至 7 月底持有的黃金規模維持在 7,280 萬盎司不變，即連續第三個月沒有增持黃金。但由於烏克蘭在俄羅斯境內發動大規模襲擊，加上伊朗及其盟友誓言將報復以色列，市場避險情緒升溫，令金價其後收復部分跌幅。預計現貨金短期將在 2,360-2,460 美元/盎司區間反覆波動。

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
08/09/2024 08/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	七月	6.00%	6.20%
08/09/2024 08/15	中國	New Yuan Loans CNY YTD	七月	13700.0b	13270.0
08/09/2024 08/15	中國	Aggregate Financing CNY YTD	七月	19099.5b	18100.0
08/13/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	七月	0.20%	0.20%
08/13/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.40%
08/13/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	七月	--	2.60%
08/13/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	七月	--	3.00%
08/14/2024 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	8月14日	5.50%	5.50%
08/14/2024 14:00	英國	CPI(月比)	七月	-0.20%	0.10%
08/14/2024 14:00	英國	CPI(年比)	七月	2.30%	2.00%
08/14/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	七月	--	3.50%
08/14/2024 14:00	英國	CPI 服務(年比)	七月	--	5.70%
08/14/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	二季度(初值)	0.30%	0.30%
08/14/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	二季度(初值)	0.60%	0.60%
08/14/2024 20:30	美國	CPI(月比)	七月	0.20%	-0.10%
08/14/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	七月	0.20%	0.10%
08/14/2024 20:30	美國	CPI(年比)	七月	3.00%	3.00%
08/14/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	七月	3.20%	3.30%
08/14/2024 20:30	美國	CPI 指數(未經季調)	七月	314.772	314.175
08/15/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	二季度(初值)	2.30%	-1.80%
08/15/2024 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	二季度(初值)	0.60%	-0.50%
08/15/2024 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	二季度(初值)	1.20%	0.00%
08/15/2024 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	二季度(初值)	2.60%	3.40%
08/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	8月15日	2.30%	2.30%
08/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	8月15日	275.0b	200.0b
08/15/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	七月	--	-0.67%
08/15/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	七月	5.90%	6.00%
08/15/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	七月	3.50%	3.70%
08/15/2024 10:00	中國	固定資產農村除外 年至今(年比)	七月	3.90%	3.90%
08/15/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	七月	-9.90%	-10.10%
08/15/2024 14:00	英國	GDP(季比)	二季度(初值)	--	0.70%
08/15/2024 14:00	英國	GDP 年比	二季度(初值)	--	0.30%
08/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	七月	0.10%	0.40%
08/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	七月	0.20%	0.80%
08/15/2024 20:30	美國	零售銷售(控制組)	七月	0.10%	0.90%
08/15/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月10日	--	233k
08/15/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月3日	--	1875k
08/15/2024 21:15	美國	工業生產(月比)	七月	0.00%	0.60%
08/16/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	七月	--	-1.20%
08/16/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	七月	--	-0.20%

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。