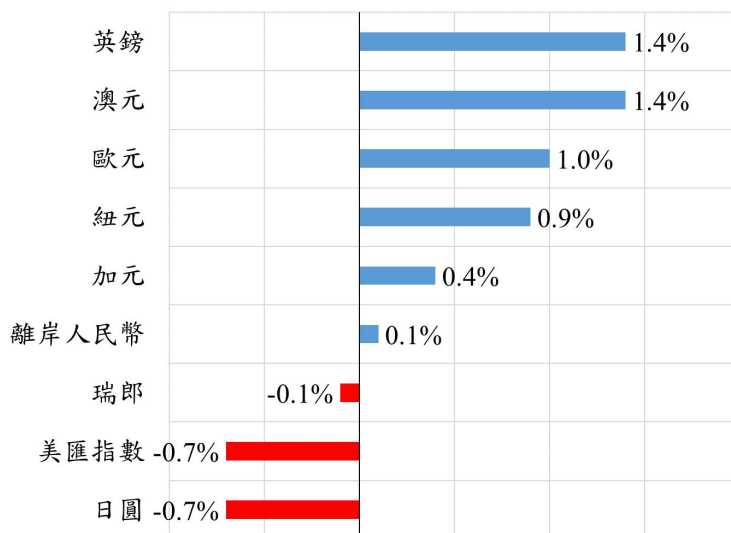


7月FOMC會議記錄或會為減息路徑帶來啟示

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2024年8月16日

本周市場焦點

- 美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布7月FOMC會議記錄，多位美聯儲官員本周也將發表講話，包括主席鮑威爾、理事沃勒及委員博斯蒂克，留意他們會否就未來減息路徑提供更多線索。
- 加拿大及日本本周將公布7月CPI數據，預計加拿大通脹將進一步放緩，日本核心通脹料延續上漲勢頭。
- 美國、英國、歐元區、澳洲和日本本周將公布8月PMI指數，相關數據或顯示上述國家或經濟體的製造業活動仍處萎縮狀態。

外匯市場

G7 貨幣

美國 7 月通脹數據延續此前降溫勢頭。受機械及汽車批發商利潤率下跌，服務成本下降的影響，7 月 PPI 全線降溫。7 月 PPI 同比上漲 2.2%，低於市場預期的 2.3%；7 月不含食品及能源的核心 PPI 同比上漲 2.4%，低於市場預期的 2.6%，亦是今年 3 月以來最低。同時，7 月 CPI 同比上升 2.9%，低於市場預期及 6 月的 3.0%，是連續第四個月回落；環比則上漲 0.2%，符合市場預期；其中 7 月核心 CPI 同比上漲 3.2%，創 2021 年 5 月以來的最低增速，符合預期，進一步印證了美國通脹壓力正在減弱。周四美國公布的 7 月零售銷售環比升 1.0%，高於預期 0.4%，並創下 2023 年 2 月以來最大的單月增幅，而剔除汽車、汽油、建築材料和食品服務的 7 月核心零售銷售環比升 0.4%，高於預期的 0.1%；該超預期的零售銷售數據反映消費者在高利率環境和就業市場降溫下仍能維持消息支出，舒緩市場對美國經濟急速下行的憂慮。此外，密西根大學 8 月美國消費者信心指數的初值超預期上升至 67.8，為五個月來的首次上升。美國 7 月通脹持續降溫進一步鞏固了市場對美聯儲將於 9 月降息的預期，但由於住房通脹的黏性仍存，加上強於預期的消費數據，美聯儲一次性降息 50 個基點的迫切性有限，故 9 月減息 25 個基點的可能性較大。

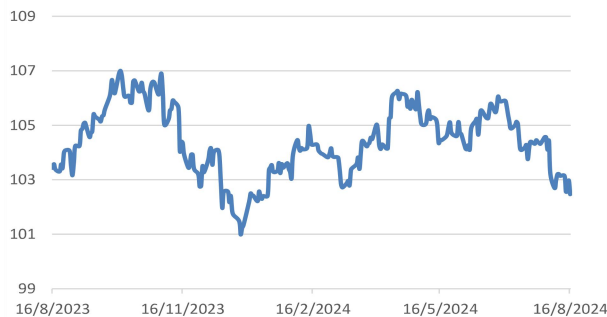
展望本周，美國將公布 8 月標普 PMI 數據，若相關指標表現弱於預期，或令市場對美聯儲年內加大減息力度的預期增強。此外，美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布 7 月議息會議記錄，料將披露更多官員們對未來減息的資訊。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。英鎊上周兌美元上升 1.4%；而日圓兌美元則下跌 0.7%，為主要貨幣之中表現最差。受益於政府支出及服務業的強勁增長，英國第二季度 GDP 環比增長 0.6%，符合市場預期，是連續第二季度增長。截至 6 月的失業率意外下降 0.2 個百分點至 4.2%；就業人數增加 97,000 人，遠高於預期的增加 3,000 人。英國經濟延續復甦勢頭，市場對英倫銀行的減息預期降溫，英鎊短期或進一步上試 1.30 美元。日本央行 7 月加息後引起全球市場劇烈波動的情況，已基本平息，上周市場的風險偏好回升，加上首相岸田文雄意外宣布不參選 9 月舉行的自民黨總裁選舉，引發市場對日本經濟政策的不確定性，打壓日圓避險需求。日本央行行長植田和男將於周五出席日本國

會的特別會議解釋7月的加息決定，或會在會上透露未來加息的訊息。短期美元兌日圓料在145-151區間反覆上落。

另外，紐西蘭央行上周意外下調政策利率25個基點至5.25%。央行行長在會後表示曾考慮直接降息50個基點，間接反映央行強烈的鴿派轉向。最新央行預測顯示，平均政策利率將在今年第四季降至4.92%，而明年底平均政策利率將進一步降至3.85%，暗示今年有機會再減息25個基點一至兩次，而明年將再減息約四次。預期紐西蘭央行的鴿派轉向將打壓紐元匯價走低。紐元兌美元短線或受制於上方0.61-0.62阻力區域。

美匯指數走勢圖：



英鎊兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

內地上周公布的經濟數據較為疲弱，1-7月工業生產按年增長5.9%，略低於前值的6%，符合市場預期；1-7月零售銷售按年增長3.5%，也低於前值的3.7%，與預期一致；1-7月固定資產投資按年上升3.6%，遜市場預期及前值的3.9%；7月M2同比增長6.3%，M1降幅從6月的5%擴大至6.6%，M2-M1的同比增長率差值較6月末的-11.2%進一步走闊，顯示內地經濟復甦動能仍有待進一步加強。另外，1-7月社會融資規模增量累計為18.87萬億元人民幣，比上年同期減少3.22萬億元人民幣；由於1-7月人民幣新增貸款13.53萬億元人民幣，而前值則為13.27萬億元人民幣，7月單月新增人民幣貸款2,600億元人民幣，同比少增859億元人民幣，顯示當前信貸需求疲弱，還需更多政策扶持。美元兌離岸人民幣上周微跌0.1%，收報7.1631；預計短線將繼續在7.13至7.20區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周先跌後回升。上周初美元受美國7月PPI及CPI低於預期影響下轉弱，美元兌港元上周初一度跌至2022年12月以來的最低點7.7886。隨後周四美國公布7月零售銷售高於預期，並創下2023年2月以來最大單月增幅，市場對美國經濟衰退的憂慮降溫，帶動美元回升。全周微跌0.04%，收報7.7942。上周港元拆息漲跌互見，但幅度不大。隔夜、6個月及12個月港元拆息上周分別下跌3個點子、5個點子和4個點子至3.6433%、4.3299%和4.4026%；而1個月及3個月港元拆息則分別上升6個點子和2個點子至4.1000%和4.3070%。隨著美國更多經濟數據支持經濟軟著陸，市場正在修正對美聯儲加速降息的預期，美元短期預將小幅走強，港元匯價料將相對偏軟。我們預計美元兌港元短線將在7.79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

美債息上周先跌後回升。上周初，美國7月CPI和PPI數據低於預期，一度加強市場對美聯儲加速降息的預期，導致美債息全線下跌。但周四美國公布好於預期的零售銷售數據，密西根大學8月美國消費者信心指數初值和非農就業數據等均為市場對美國衰退的憂慮降溫，推動美債息回升。全周計，2年期美債息基本持平於4.0518%，10年期美債息微跌6個基點至3.8835%。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下跌。當中隔夜及1年期離岸人民幣拆息全周分別下跌44和26個點子至1.4609%和1.9833%，跌幅在所有檔期中最大。此外，1個月和3個月離岸人民幣拆息則上周也分別下跌14個點子和4個點子，分別收報2.1761%和2.3155%。惟12個月離岸人民幣拆息則上周逆市上升4個點子至2.4776%。人民銀行行長潘功勝上周表示，央行將逐步淡化對數量目標的關注，更加注重發揮利率等價格型調整工具的作用，豐富貨幣工具箱，健全政策的溝通機制，提高貨幣政策透明度。央行將繼續堅持支持性的貨幣政策立場，加強逆周期和跨周期調節，支持鞏固和增強經濟回升態勢。下半年要加快已出台的金融政策落地見效。同時，財政、工信部門等的政策也會與金融政策更加協調，共同發力，支持經濟社會高質量發展。相關信息暗示未來或有進一步減息降準的空間，人民幣利率短期料仍將繼續偏向下行。

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

紐約期油上周波動下跌0.2%，收報76.65美元/桶。國際能源署（IEA）上周公布的報告顯示，如果OPEC+推進增加供應的計劃，下個季度的石油市場將面臨供應過剩；同時，美國能源資訊署（EIA）發布的數據顯示，上周美國原油庫存超預期增加136萬桶，令油價受壓下跌。不過，因市場擔憂伊朗可能襲擊以色列，再加上美國零售銷售及勞動力

等數據表現強勁，緩解了市場對美國陷入經濟衰退的擔憂，帶動油價回升。預計紐約期油短線或在 73-83 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周反覆上升 3.15%，收報 2,508.01 美元/盎司。上周因市場就伊朗可能對以色列發動襲擊的擔憂，帶動市場避險情緒，令金價升至 2,472.90 美元/盎司的高位水平。但隨後，因美國公布 7 月通脹數據延續了降溫勢頭，再加上零售銷售及就業市場的數據遠超預期，市場對美聯儲降息的預期作動態調整，帶動金價在高位反覆波動。然而，受益於市場對美聯儲即將開啟降息的預期增加，金價在上周五突破了 2,500 美元/盎司的阻力位，躍升至 2,508.01 美元/盎司，再創歷史新高。預計現貨金短期的上方阻力位約為 2,530 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
08/20/2024 09:00	中國	5年期貸款市場報價利率	8月20日	3.85%	3.85%
08/20/2024 09:00	中國	1年期貸款市場報價利率	8月20日	3.35%	3.35%
08/20/2024 09:30	澳洲	澳洲央行8月議息會議記錄			
08/20/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	七月(終值)	0.00%	0.00%
08/20/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	七月(終值)	2.60%	2.50%
08/20/2024 17:00	歐元區	CPI核心(年比)	七月(終值)	2.90%	2.90%
08/20/2024 20:30	加拿大	CPI未經季調(月比)	七月	0.30%	-0.10%
08/20/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	七月	2.40%	2.70%
08/20/2024 20:30	加拿大	消費者物價指數	七月	161.9	161.4
08/20/2024 20:30	加拿大	CPI核心-中位數(年比%)	七月	2.50%	2.60%
08/20/2024 20:30	加拿大	CPI核心-截尾(年比%)	七月	2.80%	2.90%
08/21/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	49.9
08/22/2024 02:00	美國	FOMC會議紀錄	7月31日	--	--
08/22/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	47.5
08/22/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	50.4
08/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	52.5
08/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	49.1
08/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	53.7
08/22/2024 16:00	歐元區	HCOB歐元區製造業採購經理人指數	八月(初值)	45.6	45.8
08/22/2024 16:00	歐元區	HCOB歐元區服務業採購經理人指數	八月(初值)	51	51.9
08/22/2024 16:00	歐元區	HCOB歐元區綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	50.2
08/22/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	八月(初值)	--	52.1
08/22/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	八月(初值)	--	52.5
08/22/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	八月(初值)	--	52.8
08/22/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月17日	--	227k
08/22/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月10日	--	1864k
08/22/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	八月(初值)	--	49.6
08/22/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	八月(初值)	--	55
08/22/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	八月(初值)	--	54.3
08/22/2024 22:00	歐元區	消費者信心指數	八月(初值)	--	-13
08/23/2024 06:45	紐西蘭	零售銷售(扣除通膨)(季比)	二季度	-0.80%	0.50%
08/23/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數(年比)	七月	2.70%	2.80%
08/23/2024 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	七月	2.70%	2.60%
08/23/2024 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	七月	1.90%	2.20%
08/23/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	七月	--	2.80%
08/23/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	七月	--	2.30%
08/23/2024 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	六月	-0.30%	-0.80%
08/23/2024 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	六月	-0.40%	-1.30%

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。