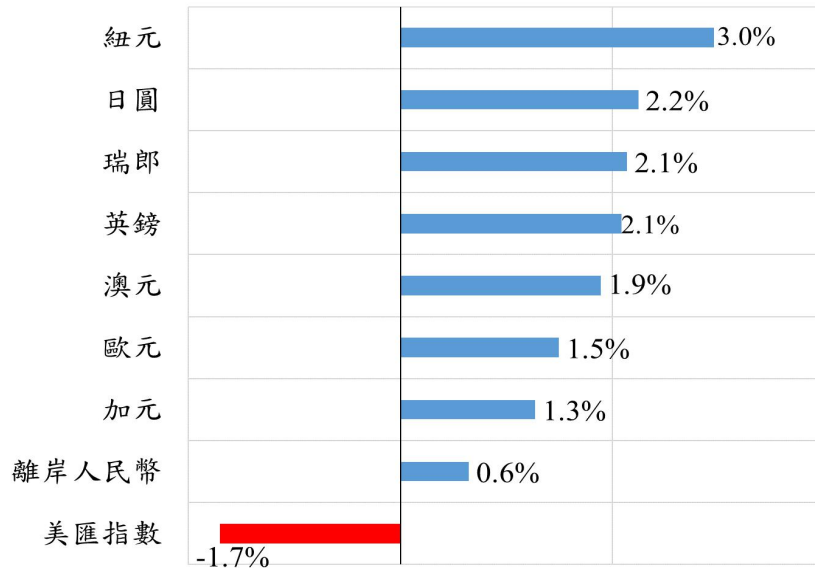


## 本周聚焦美國第二季 GDP 修正值和 7 月 PCE 通脹數據

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 8 月 23 日

### 本周市場焦點

- 美國本周將公布第二季 GDP 修正值、7 月個人消費支物價指數（PCE）、個人收入及支出等數據，預計美國整體經濟仍具韌性，但通脹持續放緩料將支持美聯儲在 9 月開始減息。
- 歐元區本周五將公布 8 月 CPI 數據，預計歐元區整體通脹將會進一步放緩，為歐洲央行 9 月進一步減息提供充分的理據。
- 加拿大本周五將公布第二季 GDP 數據，由於消費者支出轉弱，預計加拿大經濟增長將有所放緩。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美聯儲主席鮑威爾上周五出席 Jackson Hole 全球央行年會時表示，減息時機已到；通脹上升風險已減弱，但就業市場下行風險有所增加，不希望就業市場繼續降溫。鮑威爾講話的內容與 7 月貨幣政策會議紀錄一致，會議紀錄顯示絕大多數美聯儲官員都認為，如果經濟數據繼續符合預期，在 9 月會議減息是合適的；且大多數美聯儲官員也指出就業市場面臨的風險有所增加，而通脹上升的風險則有所下降；部分美聯儲官員甚至擔心就業市場有進一步惡化的風險。至於減息幅度方面，鮑威爾強調將取決於未來的經濟數據、不斷變化的前景和風險平衡；其他美聯儲官員如亞特蘭大聯儲銀行行長 Raphael Bostic 及費城聯儲銀行行長 Patrick Harker 均表示，最初減息 25 個基點較為合適。

另外，美國勞工統計局上周公布的數據顯示，在 2023 年 4 月至 2024 年 3 月的一年期間，美國非農就業人數新增數目下修 81.8 萬人，相當於每月減少約 6.8 萬人，是 2009 年以來最大規模的下修，顯示美國就業市場正在放緩，為美聯儲 9 月開始減息提供更充分的理據。此外，紐約聯儲銀行對消費者預期的調查顯示，認為未來四個月可能失業的受訪者比例升至 4.4%，創歷史新高，顯示消費者對經濟前景及就業市場越來越擔心。受就業市場惡化及減息的預期影響，美匯指數上周進一步受壓下跌，並創年內新低的 100.602；全周大跌 1.7%，收報 100.718，是連續第五周下跌。

展望本周，美國將公布第二季 GDP 修正值、7 月個人消費支出物價指數（PCE）、個人收入及支出等數據，預計美國通脹持續放緩，料將支持美聯儲在 9 月開始減息；但美國整體經濟尚具韌性，若沒有重大危機事件出現，美聯儲大幅減息 50 個基點的迫切性不大；以目前情況來看，美聯儲 9 月減息 25 個基點的機會較大。目前市場基本上已消化及反映了美聯儲可能在 9 月減息的預期，美匯指數已連跌五周，短線再進一步大幅下跌的空間或不多，預計下方至 2023 年 7 月的 99.578 低位將存初步支持。

上周其他主要貨幣兌美元全線急升。當中紐元、日圓、瑞郎及英鎊兌美元全周升幅均超過 2%，在主要貨幣之中表現最好；其次是澳元、歐元及加元上周兌美元亦升逾 1%。日本央行行長植田和男上周在國會聽證會上繼續傳遞今年可能加息的偏鷹訊號，指出如果經濟增長與通脹符合央行預測，央行就不會改變貨幣政策正常化的立場，但制訂貨幣政策時會密切關注市場動態。另外，日本 7 月整體 CPI 按年升幅持平在 2.8%，高於市場

預期的 2.7%。剔除生鮮食品的核心 CPI 按年升 2.7%，高於 6 月的 2.6%。由於政府能源補貼結束，電力價格按年急升 22.3%，是推升 7 月通脹的主因。日本通脹升幅超預期或為央行未來進一步加息提供支持，預計美元兌日圓短線有機會反覆下試至今年 8 月 5 日的低位 141.70 水平。

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下跌 0.65%，收報 7.1162。美聯儲主席鮑威爾上周表示，減息時機已到；加上美聯儲 7 月會議紀錄也顯示，絕大多數美聯儲官員都認為，9 月減息是合適的。市場基本上已斷定美聯儲將於 9 月減息 25 個基點，美元受壓急跌，推動離岸人民幣匯價上升。再加上日本央行行長植田和男上周發表鷹派講話，稱若經濟數據符合預期將繼續加息，日圓擴大漲幅亦帶動離岸人民幣等亞洲貨幣走強。此外，SWIFT 上周公布的數據顯示，7 月人民幣在國際支付中的佔比升至 4.74%，再創紀錄新高，亦利好人民幣匯價表現。然而，外管局上周開出的人民幣中間價卻持續偏弱，顯示當局或不希望人民幣匯價過度波動。匯價單邊升值或貶值均對目前經濟形勢不利，預計美元兌離岸人民幣短線將在 7.08-7.18 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周先跌後回升，全周收高 0.02%，報 7.7961。美國就業市場放緩，拖累美元兌港元一度跌至 7.7858。但隨後美國公布 8 月的綜合 PMI 指數超預期升至 54.1，緩和了市場對美國經濟的憂慮，推動美元兌港元反彈回升，一度向上突破 7.8000 關口，

升至今年8月5日以來的最高水平 7.8006。中資企業派息兌換高峰期已過，市場對港元資金需求下降，港元拆息上周全線下跌。隔夜、1個月、3個月、6個月及12個月港元拆息上周分別下跌 30 個點子、11 個點子、4 個點子、3 個點子和 6 個點子至 3.3457%、3.9853%、4.2701%、4.3000%和 4.3464%。目前市場基本上已消化及反映了美聯儲可能在 9 月減息的預期，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

美債息上周全線回落。美聯儲上周公布7月的貨幣政策會議紀錄暗示將於9月會議減息，加上主席鮑威爾在 Jackson Hole 全球央行年會時表明減息時機已到，令市場斷定美聯儲將於9月開始減息，拖累美債息全線下跌。全周計，2年期美債息下跌 13 個基點至 3.9153%，10年期美債息亦跌 8 個基點至 3.7990%。受減息預期影響，預計2年期及10年期美債息短線將分別進一步下試 3.8%和 3.7%。

### 人民幣利率

上周離岸人民幣拆息呈個別發展，隔夜和3個月離岸人民幣拆息全周分別微升 6 個基點及 2 個基點至 1.5412%和 2.0259%，6個月和12個月離岸人民幣拆息則分別持平在

2.1961%和 2.3770%，1 個月離岸人民幣拆息上周則下跌 24 個基點至 1.7408%。人行在 7 月全面減息之後，上周分別維持 1 年期和 5 年期貸款市場報價利率（LPR）在 3.35%和 3.85%不變。本周一，人行維持 1 年期中期借貸便利（MLF）利率在 2.3%不變，符合市場預期。今年以來，內地經濟受消費疲弱和房地產市場持續調整所影響而復甦乏力，預計人行年內或將會進一步減息降準，而下一個減息時機可能在美聯儲 9 月正式開始減息之後，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

紐約期油上周反覆下跌 2.37%，收報 74.83 美元/桶，是連續第二周下跌。OPEC+按計劃將於第四季開始增加原油供應，給油價帶來下行壓力。此外，美國年度非農就業人數下修幅度是 2009 年以來最大，就業市場放緩顯示經濟動能減弱，或影響市場對原油的需求。雖然根據美國能源信息署的數據顯示，上周美國原油庫存減少 465 萬桶，但這並未緩和市場對美國和中國需求疲軟的擔憂。紐約期油上周一度跌至 71.46 美元/桶，是今年 2 月以來的最低水平。不過美聯儲表示 9 月或開始減息，料將有助提振市場氣氛，預計紐約期油短線或在 70-80 美元/桶區間反覆上落。

### 現貨金



現貨金上周進一步上揚，並再創歷史新高至 2,531.75 美元/盎司；全周收高 0.18%，報 2,512.59 美元/盎司，是連續第二周上升。美聯儲主席鮑威爾上周表示，減息時機已到；且 7 月會議紀錄顯示絕大多數美聯儲官員都認為 9 月減息是合適的。市場基本上已斷定美聯儲將於 9 月減息 25 個基點，美元受壓急跌，推動金價上升。另外，中東緊張局勢持續，以色列與黎巴嫩真主黨開戰，加沙停火談判也遲遲未取得進展，避險需求料將繼續為金價帶來支持。預計現貨金短線有望進一步反覆上試 2,550 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
08/26/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	8月26日	275.0b	--
08/26/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	8月26日	2.30%	--
08/26/2024 20:30	美國	耐久財訂單	七月初值	3.90%	--
08/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	七月	--	--
08/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	七月	--	--
08/27/2024 21:00	美國	FHFA房價指數月比	六月	--	--
08/27/2024 21:00	美國	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	六月	--	--
08/28/2024 09:30	澳大利亞	CPI YoY	七月	3.40%	--
08/28/2024 09:30	澳大利亞	消費者物價指數截尾平均數(年比)	七月	--	--
08/29/2024 20:30	美國	GDP年化(季比)	二季度第二	2.80%	--
08/29/2024 20:30	美國	個人消費	二季度第二	--	--
08/29/2024 20:30	美國	GDP價格指數	二季度第二	--	--
08/29/2024 20:30	美國	核心PCE價格指數季比	二季度第二	--	--
08/29/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月24日日	--	--
08/29/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月17日	--	--
08/30/2024 07:30	日本	失業率	七月	2.50%	--
08/30/2024 07:30	日本	東京消費者物價指數(年比)	八月	2.30%	--
08/30/2024 07:30	日本	東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	八月	1.40%	--
08/30/2024 07:50	日本	工業生產(月比)	七月初值	3.60%	--
08/30/2024 07:50	日本	零售銷售(年比)	七月	2.80%	--
08/30/2024 07:50	日本	工業生產(年比)	七月初值	2.70%	--
08/30/2024 07:50	日本	零售銷售(月比)	七月	0.50%	--
08/30/2024 09:30	澳大利亞	零售銷售(月比)	七月	0.30%	--
08/30/2024 17:00	歐元區	CPI預估(年比)	八月	--	--
08/30/2024 17:00	歐元區	失業率	七月	--	--
08/30/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	八月初值	--	--
08/30/2024 17:00	歐元區	CPI核心(年比)	八月初值	--	--
08/30/2024 20:30	加拿大	GDP(年比)	六月	--	--
08/30/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	六月	0.10%	--
08/30/2024 20:30	美國	個人所得	七月	0.20%	--
08/30/2024 20:30	美國	個人支出	七月	0.50%	--
08/30/2024 20:30	美國	實質個人支出	七月	--	--
08/30/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	七月	0.20%	--
08/30/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	七月	2.60%	--
08/30/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	七月	0.20%	--
08/30/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	七月	2.70%	--
08/30/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	八月終值	--	--
08/30/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	八月終值	--	--

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。