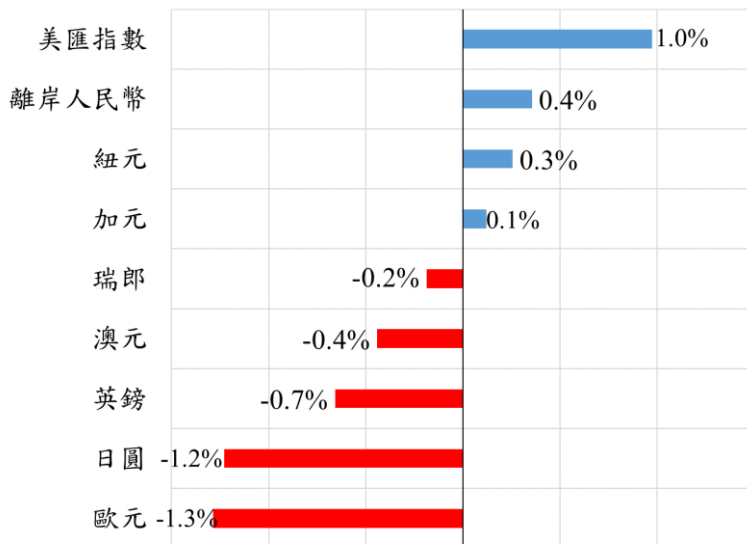


本周聚焦美國 8 月非農就業數據及加拿大央行議息

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 8 月 30 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 8 月非農就業人數、製造業和服務業 PMI 等數據，預計美國就業市場繼續呈放緩之勢，料將支持美聯儲 9 月減息 25 個基點。
- 加拿大本周三將公布議息結果，由於加拿大通脹持續放緩，預計加拿大央行將會進一步減息 25 個基點，把政策利率下調至 4.25%。
- 內地本周將公布 8 月財新製造業和服務業 PMI 指數，預計政策成效將會逐步顯現，經濟活動有望進一步復甦。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數連跌五周之後，上周終於出現反彈，全周收高 0.97% 至 101.698。美國上周公布的經濟數據普遍優於市場預期，第二季 GDP 修正值折合年率增速從初值的 2.8% 上修至 3.0%，佔美國經濟比重近七成的個人消費，在第二季折合年率增速也從初值的 2.3% 大幅上修至 2.9%，遠超市場預期的 2.2%，顯示美國消費市道和經濟仍具韌性。另外，美國 7 月 PCE 和核心 PCE 按年分別上升 2.5% 和 2.6%，符合市場預期；7 月個人收入和支出則超預期按月分別增長 0.3% 和 0.5%，均高於 6 月的 0.2% 和 0.3%。此外，美國 8 月消費者信心指數進一步升至 103.3 的半年高位，顯示消費者對經濟前景仍具信心。相關數據紓緩了市場對美國經濟的憂慮，降低了美聯儲 9 月大幅減息的可能性，為美元帶來支持。技術走勢方面，美匯指數連跌五周之後，上周多項技術指標（例如 RSI 相對強弱指數及 MACD 等）均出現超賣訊號，加上優於預期的經濟數據，推動美匯指數上周反彈回升。

展望本周，美國將公布 8 月非農就業人數、製造業和服務業 PMI 等數據。預計 8 月非農就業人數增加 16.5 萬人，高於 7 月的 11.4 萬人；8 月失業率料將從 7 月的 4.3% 回落至 4.2%。美國就業市場近期雖然有所放緩，但放緩的速度仍然可控，加上整體經濟仍具韌性，預計美聯儲 9 月減息 25 個基點的機會較大。由於市場基本上已消化及反映了美聯儲將於 9 月減息的預期，若沒有更多利淡消息出現，美匯指數短線料將在 100.5 至 103 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。紐元和加元兌美元上周分別上升 0.3% 和 0.1%，在主要貨幣之中表現較好；但上周歐元和日圓兌美元分別下跌 1.3% 和 1.2%，在主要貨幣之中表現最差。歐元區 8 月 CPI 按年升幅從 7 月的 2.6% 大幅放緩至 2.2%，是近三年來錄得最小的升幅。歐元區最大經濟體德國的 8 月 CPI 按年上升 2.0%，亦低於市場預期的 2.2% 及 7 月的 2.6%。歐元區通脹全面急速放緩，強化了市場對歐洲央行將於 9 月進一步減息的預期，令歐元受壓下跌。預計歐元兌美元短線或進一步下試 1.09。

另外，澳洲上周公布7月CPI按年上升3.5%，雖低於6月的3.8%，但高於市場預期的3.4%。澳洲通脹壓力上雖然有所放緩，但放緩速度仍不足以令澳洲央行提前減息。澳洲央行行長布洛克早前明確表示，短期內不會考慮減息；強調要對通脹上行風險保持警惕，預計2025年底之前，澳洲通脹不會回落至2%-3%的目標區間。澳洲通脹水平在G10國家之中仍然是最高的，支持澳洲央行的貨幣政策立場繼續偏鷹，料為澳元帶來支持。預計澳元兌美元短線有望反覆上試0.69-0.70的阻力區域。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

美元兌離岸人民幣上周下跌0.37%，收報7.0900。內地上周公布1-7月工業利潤總額為40,991.7億元人民幣，按年增長3.6%；7月單月工業利潤按年增長4.1%，高於6月的3.6%，是連續第二個月加速增長，顯示工業企業的利潤復甦勢頭良好。另外，8月製造業PMI指數從7月的49.4降至49.1，主要受近期高溫多雨、部分行業生產淡季等因素所影響；8月非製造業PMI指數則從7月的50.2回升至50.3，優於預期的50.1，主要受暑期消費所帶動。此外，上周五外管局開出的人民幣兌美元中間價升至今年6月以來的最高位7.1124，為人民幣匯價帶來支持；美元兌離岸人民幣匯價上周五一度跌至7.0710超過一年的低位。但需留意，美元兌離岸人民幣匯價由7月初的高位7.3114，持續跌至上周的低位，短短兩個月累積跌幅已高達2,404個點子或3.3%；技術走勢已呈現超賣，加上美聯儲9月減息的預期基本上已被市場充分消化和反映；美元兌離岸人民幣短線再進一步下跌的空間或已不多，短期料將在7.05-7.15區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在 7.7919 至 7.8040 區間窄幅上落，全周微升 0.02%，收報 7.7977，是連續第二周上升。上周二美國公布 8 月的消費者信心指數超預期上升至 103.3 的半年高位，推動美元兌港元一度反彈至 7.8040；但其後美國三藩市聯儲銀行行長戴利表示，減息時機已到，首次可能減息 25 個基點；相關言論強化市場對美聯儲 9 月減息的預期，美元兌港元再度小幅走弱至 7.8 下方。港元拆息上周普遍下跌，除隔夜港元拆息上升 7 個基點至 3.4195% 之外，1 個月、3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息全線下跌 5 至 7 個基點，分別收報 3.9310%、4.2000%、4.2455% 和 4.2759%。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繼續在 7.78 至 7.81 區間反覆上落。

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

美債息上周普遍反彈，當中較長期限的債息升幅較為明顯。美國上周公布的經濟數據普遍優於市場預期，第二季 GDP 和個人消費增速均向上修訂，而且高於市場預期；8 月消

費者信心指數更升至半年高位，顯示美國消費市道和經濟仍具韌性，紓緩了市場對美國經濟的憂慮，推動美債息回升。全周計，2年期美債息基本持平在3.9165%，但10年、20年及30年期美債息上周均上升10個基點，分別收報3.9034%、4.2844%和4.1955%。預計2年期及10年期美債息短線將在3.8%-4.0%區間波動。

人民幣利率

上周離岸人民幣拆息全線下跌。隔夜離岸人民幣拆息上周下跌33個基點至1.2156%，在所有期限中跌幅最大；1個月、3個月和6個月離岸人民幣拆息上周下跌10至17個基點，分別收報1.6426%、1.9071%和2.0223%，而且都是連續第六周下跌；12個月離岸人民幣拆息全周下跌8個基點至2.3000%，是連續第二周下跌。人行於8月26日進行3,000億元人民幣1年期中期借貸便利（MLF）操作，中標利率維持在2.3%，符合市場預期；人行同日亦進行了4,710億元人民幣7天期逆回購，中標利率持平在1.7%；計及MLF操作，人行當日向市場淨投放7,189億元人民幣，創逾7個月新高。人行加大市場流動性投放，加上市場預計人行年內或將進一步減息降準，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 1.71%，收報 73.55 美元/桶，是連續第三周下跌。亞洲經濟增長動能減弱，市場擔憂原油需求前景。另外，有報導指產油國組織預計將從 10 月開始按計劃推進增產計劃，原油供應增加或將為油價帶來下行壓力。不過另一方面，利比亞東部政府停止石油出口，加上以色列對黎巴嫩南部真主黨目標發動襲擊，中東地緣政治局勢緊張也為油價提供短期支撐。此外，美國上周原油庫存超預期減少 84.6 萬桶，亦為油價帶來短期支持。預計紐約期油短線繼續在 70-80 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

上周現貨金在高位反覆上落，全周微跌 0.4%，報 2,503.39 美元/盎司。因上周美元匯價走強，令以美元計價的現貨金變得更為昂貴，在一定程度上打壓金價的表現。然而，以色列與黎巴嫩真主黨之間的緊張局勢進一步升級，市場避險情緒升溫，為現貨金帶來支持，金價一度升至 2,529.09 美元/盎司。上周五公布的美國 7 月個人收入按月增長 0.3%，高於市場預期及 6 月的 0.2%，優於預期的收入增長，降低市場對美國經濟即將步入衰退的憂慮，美元反彈令金價受壓下跌。本周繼續關注中東地緣政治局勢的發展和美國即將公布 8 月的非農就業數據，預計現貨金短線或繼續在 2,450-2,532 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
09/02/2024 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	八月	50	49.8
09/02/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	八月 (終值)	45.6	45.6
09/02/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	八月 (終值)	--	52.5
09/03/2024 14:30	瑞士	CPI(年比)	八月	1.30%	1.30%
09/03/2024 14:30	瑞士	CPI(月比)	八月	0.10%	-0.20%
09/03/2024 14:30	瑞士	核心 CPI(年比)	八月	--	1.10%
09/03/2024 15:00	瑞士	GDP(季比)	二季度	0.50%	0.50%
09/03/2024 15:00	瑞士	GDP 年比	二季度	1.50%	0.60%
09/03/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	八月 (終值)	48.1	48
09/03/2024 22:00	美國	ISM 製造業指數	八月	47.5	46.8
09/04/2024 09:30	澳洲	GDP 經季調(季比)	二季度	0.20%	0.10%
09/04/2024 09:30	澳洲	GDP 年比	二季度	0.90%	1.10%
09/04/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	八月	--	51.2
09/04/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	八月	52.1	52.1
09/04/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	八月 (終值)	53.3	53.3
09/04/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	八月 (終值)	51.2	51.2
09/04/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	八月 (終值)	--	53.3
09/04/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	八月 (終值)	--	53.4
09/04/2024 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	9月4日	4.25%	4.50%
09/04/2024 22:00	美國	JOLTS 職缺	七月	--	8184k
09/05/2024 02:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
09/05/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	七月	2.90%	4.50%
09/05/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	七月	-0.80%	1.10%
09/05/2024 17:00	歐元區	零售銷售(月比)	七月	0.10%	-0.30%
09/05/2024 17:00	歐元區	零售銷售(年比)	七月	0.10%	-0.30%
09/05/2024 20:15	美國	ADP 就業變動	八月	148k	122k
09/05/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月31日	--	231k
09/05/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月24日	--	1868k
09/05/2024 21:30	加拿大	S&P Global Canada Composite PMI	八月	--	47
09/05/2024 21:30	加拿大	S&P Global Canada Services PMI	八月	--	47.3
09/05/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	八月 (終值)	--	55.2
09/05/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	八月 (終值)	--	54.1
09/05/2024 22:00	美國	ISM 服務指數	八月	51	51.4
09/06/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	二季度 (終值)	0.30%	0.30%
09/06/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	二季度 (終值)	0.60%	0.60%
09/06/2024 20:30	加拿大	就業情況淨變動	八月	25.0k	-2.8k
09/06/2024 20:30	美國	非農業就業人口變動	八月	165k	114k
09/06/2024 20:30	加拿大	失業率	八月	6.50%	6.40%
09/06/2024 20:30	美國	失業率	八月	4.20%	4.30%
09/06/2024 20:30	美國	平均時薪(月比)	八月	0.30%	0.20%
09/06/2024 20:30	美國	平均時薪(年比)	八月	3.70%	3.60%

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。