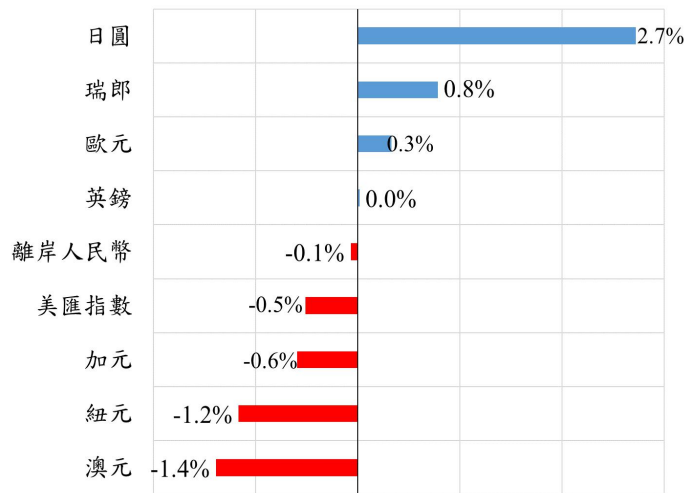


本周聚焦美國 8 月 CPI 和總統大選電視辯論

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 9 月 6 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 8 月 CPI 和 PPI 通脹數據，預計美國整體通脹有望進一步放緩，為美聯儲本月開始減息提供支持。另外，美國總統候選人特朗普與賀錦麗將於本周二進行電視辯論，其表現料將影響選情。
- 歐洲央行本周四將公布議息結果，隨著歐元區通脹大幅放緩，預計歐洲央行將進一步減息。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 8 月 CPI、PPI、進出口貿易、工業生產、零售銷售、固定資產投資和社會融資等數據；受暑假出遊旺季帶動，預計消費物價繼續溫和增長。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周五公布的8月非農就業人數增加14.2萬人，遜市場預期的16.5萬人，而且7月的數據亦由初值的11.4萬人向下修訂為8.9萬人；但8月失業率則由7月的4.3%微降至4.2%；8月平均時薪按年增長3.8%，高於市場預期的3.7%和7月的3.6%。另外，美國7月職位空缺只有767.3萬個，不但低於市場預期的810萬個，而且是2021年1月以來錄得的最低水平，顯示就業市場正在降溫。此外，美聯儲褐皮書經濟報告也顯示，最近美國大部分地區的經濟活動持平或下降。紐約聯儲銀行行長John Williams表示，由於通脹及就業市場降溫，現在是減息的合適時機。而美聯儲理事Christopher Waller更指出，對大幅度減息持開放態度。**受疲弱的就業數據和減息預期影響，美匯指數上周反覆下跌0.51%，收報101.177。**

展望本周，美聯儲進入9月議息會議前的靜默期，美聯儲官員不能再就貨幣政策公開發表意見，直至9月19日議息會議結束為止。因此，本周市場焦點將轉移至9月10日的美國總統候選人特朗普與賀錦麗的電視辯論；近期民調顯示，特朗普與賀錦麗的支持率不相伯仲，他們在電視辯論的表現或將有助拉闊雙方的差距。另外，美國本周三和周四將分別公布8月CPI和PPI通脹數據，預計美國整體通脹有望進一步放緩，為美聯儲本月開始減息提供支持。**由於市場基本上已消化及反映了美聯儲將於9月開始減息的預期，預計美匯指數短線將在100.5至102區間反覆上落。**

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。商品貨幣表現較差，澳元、紐元和加元兌美元上周分別下跌1.4%、1.2%和0.6%；但日圓和瑞郎上周兌美元則分別上升2.7%和0.8%，在主要貨幣之中表現最好。日本7月實際工資按年增長0.4%，是連續第二個月上升，為日本央行進一步加息提供支持。日本央行行長植田和男上周重申，如果通脹符合預期，將會繼續加息。前日本央行行長黑田東彥上周也表示，日本央行正嘗試逐步接近名義中性利率，暗示日本央行仍有很大的加息空間。日本央行的鷹派言論，加上美國就業市場放緩引發市場對經濟前景的擔憂，避險情緒升溫也助推日圓大幅上升。**美元兌日圓短線或進一步反覆下試140關口。**

另外，歐洲央行本周四將公布議息結果，隨著歐元區8月CPI按年升幅大幅放緩至2.2%的近三年低位，預計歐洲央行本周將進一步下調主要政策利率。歐洲央行持續減息，但

預計美聯儲將於本月稍後時間也加入減息行列，歐美央行雙雙減息的情況下，預計歐元兌美元短線將在 1.09-1.12 區間反覆上落。

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在 7.0735 至 7.109 區間反覆上落，全周微升 0.07%，收報 7.0948。內地 8 月財新服務業 PMI 指數由 7 月的 52.1 放緩至 51.6，但同期的製造業 PMI 則由 7 月的 49.8 回升至 50.4，不過整體經濟活動或仍需更多政策扶持。人行貨幣政策司司長鄒瀾上周表示，目前金融機構的平均法定存款準備金率大約為 7%，仍有一定的降準空間；但同時指出，受銀行淨息差收窄等因素影響，存貸款利率進一步下行仍受到一定的約束，未來將結合具體情況，合理把握貨幣政策調控的力度和節奏。內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 8 月 CPI、PPI、進出口貿易、工業生產、零售銷售、固定資產投資和社會融資等數據。由於近期內地受高溫多雨天氣影響，工業生產等經濟活動或有所放緩；而消費物價方面，料受惠於暑假出遊旺季需求帶動而繼續溫和增長。美元兌離岸人民幣短線料將繼續在 7.05-7.15 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在 7.7892 至 7.7993 區間窄幅上落，全周微跌 0.03%，收報 7.7955。美國就業市場持續放緩，料將支持美聯儲在本月會議開始減息，為美元帶來壓力。本港方面，由於企業派息高峰期已過，市場對港元的資金需求減弱，港元拆息上周普遍下跌，除隔夜港元拆息上升 6 個基點至 3.4807% 之外，1 個月、3 個月、6 個月及 12 個月港元

拆息全線下跌 3 至 5 個基點，分別收報 3.8861%、4.1571%、4.2000%和 4.2455%。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

美債息上週全線回落。美國上週公布的經濟數據普遍疲軟，8月製造業PMI指數連續五個月處於萎縮狀態、職位空缺減少、新增非農就業人數低於市場預期、美聯儲褐皮書經濟報告也顯示美國大部分地區經濟增長持平或下降，強化了市場對美聯儲9月減息的預期，令美債息全線受壓。全周計，2年期和10年期美債息分別下跌27個和20個基點至3.6462%和3.7080%。2年期美債息再次低過10年期美債息，正式結束了長達26個月收益率曲線倒掛的情況。由於美國8月就業報告好壞參半，雖然非農就業人數增幅不及預期，但失業率有所下降及平均時薪也超預期上升，美聯儲短期內大幅減息的迫切性不大，考慮到目前美國服務業及個人消費仍存韌性，預計未來市場對美聯儲減息的預期或將會有所調整。2年期和10年期美債息短線或分別反覆上試3.7%和3.8%。

人民幣利率

上周離岸人民幣拆息呈個別發展，但整體變動不大。隔夜離岸人民幣拆息上周持平在 1.2105%，6 個月離岸人民幣拆息上周微升 1 個基點至 2.0358%；1 個月和 3 個月離岸人民幣拆息上周則進一步下跌 5 個基點，分別收報 1.5927%和 1.8528%，而且都是連續第七周下跌；12 個月離岸人民幣拆息上周也微跌 3 個基點至 2.2711%，是連續第三周下跌。上周內地公布的製造業和服務業 PMI 指數好壞參半，顯示經濟仍需更多政策扶持。人行貨幣政策司司長鄒瀾上周表示仍有一定的降準空間，預示未來人行或會根據經濟形勢考慮釋放更多流動性供應。由於第三季度財政部將會增加政府債供應及季結等因素，屆時人行或將降準以緩衝對人民幣資金面的影響，預計人民幣利率短期仍有下行空間。

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

紐約期油上周急跌近 8%，收報 67.67 美元/桶，是 2023 年 10 月以來錄得的最大單周跌幅，而且是連續第四周下跌。美國 8 月製造業持續萎縮，勞動力市場進一步降溫，經濟增長動能持續放緩，加劇市場對原油需求前景的擔憂。雖然 OPEC+ 上周四決定暫緩實施原定在 10 月開始的增產計劃，但美國就業數據疲軟抵銷了暫緩增產對油價的支持，紐

約期油上周五曾再創今年新低至 67.17 美元/桶。展望後市，亞洲經濟復甦前景仍具不確定性，加上歐美經濟持續放緩，料將進一步打壓油價的表現，預計紐約期油短線或反覆下試 2023 年 5 月的低位 63.64 美元/桶。

現貨金

上周現貨金繼續徘徊在歷史高位附近，全周微跌 0.24%，收報 2,497.41 美元/盎司。美國上周公布的 8 月 ISM 製造業 PMI 指數 職位空缺及新增非農就業人數均不及市場預期，顯示美國經濟正在持續放緩，避險需求推動現貨金一度升至 2,529.24 美元/盎司。但另一方面，雖然美國 8 月新增非農就業人數低於預期，但失業率有所下降，而平均時薪也超預期上升，美聯儲短期內大幅減息的迫切性不大，多位美聯儲官員暗示 9 月減息幅度僅為 25 個基點，加上中國央行連續第四個月暫停增持黃金，也限制了金價的表現。展望後市，由於國際地緣政治局勢仍然緊張，料將繼續為金價帶來支持，但市場對美聯儲減息的預期可能將會持續調整，預計現貨金短線或繼續在 2,450-2,530 美元/盎司區間反覆上落。

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
09/09/2024 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	二季度(終值)	0.80%	0.80%
09/09/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	二季度(終值)	3.20%	3.10%
09/09/2024 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	二季度(終值)	1.80%	1.80%
09/09/2024 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	二季度(終值)	3.00%	3.00%
09/09/2024 09:30	中國	PPI(年比)	八月	-1.50%	-0.80%
09/09/2024 09:30	中國	CPI(年比)	八月	0.70%	0.50%
09/09/2024 09:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	八月	6.20%	6.30%
09/09/2024 09:15	中國	新人民幣貸款(人民幣, 年至今)	八月	14574.1b	13530.0
09/09/2024 09:15	中國	整合融資(人民幣, 年至今)	八月	21887.5b	18870.0
09/10/2024 14:00	英國	平均週薪 3個月平均年比	七月	4.10%	4.50%
09/10/2024 14:00	英國	ILO 失業率(3個月)	七月	4.10%	4.20%
09/10/2024 14:00	英國	就業變動 3M/3M	七月	120k	97k
09/10/2024	中國	出口(年比)	八月	6.60%	7.00%
09/10/2024	中國	進口(年比)	八月	2.30%	7.20%
09/10/2024	中國	貿易收支	八月	\$81.50b	\$84.65b
09/11/2024 14:00	英國	Monthly GDP (3M/3M)	七月	0.60%	0.90%
09/11/2024 14:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	七月	0.20%	0.00%
09/11/2024 20:30	美國	CPI(月比)	八月	0.20%	0.20%
09/11/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	八月	0.20%	0.20%
09/11/2024 20:30	美國	CPI(年比)	八月	2.60%	2.90%
09/11/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	八月	3.20%	3.20%
09/11/2024 20:30	美國	實質平均時薪(年比)	八月	--	0.70%
09/11/2024 20:30	美國	實質平均週薪(年比)	八月	--	0.40%
09/12/2024 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	9月12日	3.50%	3.75%
09/12/2024 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	9月12日	3.65%	4.25%
09/12/2024 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	9月12日	3.90%	4.50%
09/12/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	八月	0.10%	0.10%
09/12/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	八月	0.20%	0.00%
09/12/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	八月	0.20%	0.30%
09/12/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	八月	1.70%	2.20%
09/12/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	八月	2.40%	2.40%
09/12/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	八月	--	3.30%
09/12/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月7日	230k	227k
09/12/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月31日	1850k	1838k
09/14/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	八月	--	-0.65%
09/14/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	八月	5.80%	5.90%
09/14/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	八月	3.40%	3.50%
09/14/2024 10:00	中國	固定資產農村除外 年至今(年比)	八月	3.50%	3.60%
09/14/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	八月	-10.00%	-10.20%
09/14/2024 10:00	中國	住宅房地產銷售(年至今, 年比)	八月	--	-25.90%

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。