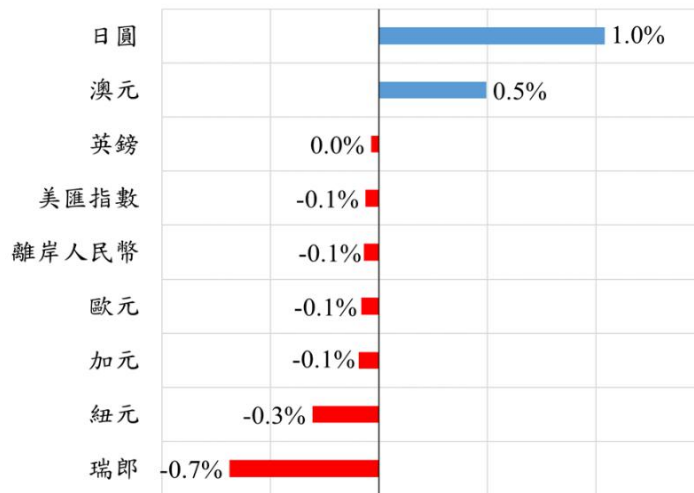


預計美聯儲本周將開啟減息周期，或下調利率 25 個基點

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 9 月 13 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布議息結果，預計或將減息 25 個基點。留意美聯儲主席鮑威爾的會後講話和點陣圖對利率走勢的預測，料有助判斷未來的利率路徑。
- 英國央行本周四也將公布議息結果，由於英國服務通脹仍然較高，加上英國央行內部對利率去向缺乏共識，預計英國央行將於決議公布中維持利率在 5.0% 不變的機會較大。
- 加拿大、英國和歐元區本周將分別公布 8 月 CPI 數據，預計三大經濟體的通脹都有望進一步放緩，支持三大央行未來進一步減息。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布8月的CPI和PPI按年升幅分別放緩至2.5%和1.7%，均低於7月的2.9%和2.1%，顯示美國整體通脹持續放緩。另外，美國上周首領失業救濟金人數增加2千人至23萬人，高於市場預期的22.6萬人；截至8月31日當周，持續申領失業救濟金人數也升至185萬人，而前值也由初值的183.8萬人上修至184.5萬人，顯示就業市場也正在放緩。美國通脹及就業雙雙放緩，為美聯儲本周開始減息提供更充分的理據。此外，美國總統候選人特朗普與賀錦麗上周進行電視辯論，其後美國有線電視新聞網的民調顯示，有63%的選民認為賀錦麗在辯論中表現較佳，而僅有37%的選民認為特朗普表現較好，降低了市場對特朗普贏得選舉的預期。美匯指數上周微跌0.06%，收報101.114。

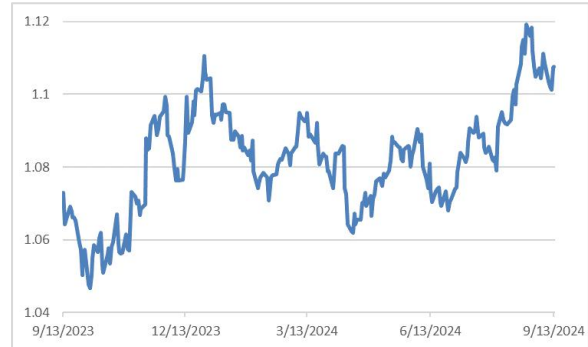
展望本周，美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布議息結果，預計將減息25個基點，聯邦基金目標利率料將由5.25%-5.50%區間下調至5.00%-5.25%。留意主席鮑威爾的會後講話和美聯儲對利率、通脹、經濟及失業率的最新預測，料有助判斷未來的利率路徑。不過要留意，由於市場基本上已消化及反映了美聯儲將於本周開始減息的預期，美匯指數後市走勢料將視乎美聯儲未來減息的速度和幅度，短線料將繼續在100.5至102區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展，整體變化不大。日圓和澳元兌美元上周分別上升1.03%和0.5%，在主要貨幣之中表現最好；歐元兌美元上周基本持平；而瑞郎兌美元則下跌0.7%，在主要貨幣之中表現最差。歐洲央行（ECB）上周進行了年內第二次減息，將存款利率下調25個基點，從3.75%降至3.50%；主要再融資利率下調60個基點，由4.25%降至3.65%；邊際貸款利率下調60個基點，由4.50%降至3.90%。歐元區通脹持續放緩為歐洲央行提供了減息的空間，加上歐元區經濟在過去一年多持續疲軟，歐洲央行減息料將有助於降低企業和消費者的借貸成本，進而鼓勵投資和刺激消費，提振經濟活動。歐洲央行行長拉加德在會後重申，不能就未來利率路徑做出任何預先承諾，未來減息與否將繼續視乎經濟數據表現而定。歐洲央行偏向謹慎行事，市場普遍預期歐洲央行在10月會議將按兵不動，或待今年12月會議才會進一步減息。市場觀望美聯儲本周公布的議息結果及利率展望，預計歐元兌美元短線將繼續在1.10至1.12區間反覆上落。

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在 7.08 至 7.14 區間反覆上落，全周微漲 0.08%，收報 7.1004。內地上周公布的經濟數據較為疲弱。通脹方面，8 月 CPI 按年上升 0.6%，低於市場預期的 0.7%；8 月 PPI 按年下跌 1.8%，較市場預期及前值進一步下滑。進出口貿易方面，雖然 8 月出口按年上升 8.7%，高於 7 月的 7.0%，顯示海外需求有所回升，但進口同比增長僅有 0.5%，較前值 7.2% 回落較大，顯示內需改善動力仍然不足。剛剛過去的周末，內地公布 8 月的工業生產、零售銷售、固定資產投資普遍不及市場預期，顯示經濟增長仍需更多財政及貨幣政策支持。國家主席習近平上周在一個座談會上強調，各地區各部門要抓好第三季度和第四季度經濟工作，努力完成全年經濟社會發展目標任務。隨著美聯儲即將開啟減息周期，料為內地進一步減息降準提供了一個合適的窗口。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.05-7.15 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周反覆上行，全周微升 0.05%，收報 7.7995。隨著企業派息高峰期已過，市場對港元的資金需求減弱，港元拆息上周進一步全線下跌，隔夜港元拆息下跌 83 個基點至 2.6531%，為所有期限之中跌幅最大；其餘的 1 個月、3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息亦全線下跌 14 至 17 個基點，分別收報 3.7231%、4.0104%、4.0555% 和 4.0765%。雖然美聯儲本周很大機會開始減息，但由於市場基本上已消化及反映了相關的預期，美元兌港元短線或繼續在 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

美債息上周進一步全線下跌。美國通脹及就業市場持續放緩，為美聯儲本周開始減息提供充分的理據，令美債息進一步全線受壓。全周計，2年期和10年期美債息均下跌6個基點至3.5824%和3.6513%。美國財政部上周發行580億美元3年期國債，中標收益率為3.440%，是2022年8月以來的最低水平，且遠低於過去六次發行的平均值4.460%；另外，財政部發行390億美元10年期國債，中標利率3.648%，也遠低於過去六次發行的平均值4.314%，顯示市場對美債需求強勁。再加上，美聯儲即將開啟減息周期，預計美債息整體仍然偏向下行。2年期和10年期美債息短線或分別下試3.4%和3.5%。

人民幣利率

上周離岸人民幣拆息普遍作反彈。上周隔夜離岸人民幣拆息上升50個基點至1.7117%，在所有期限之中的升幅最大；1個月、3個月和12個月離岸人民幣拆息上周分別上升21個基點、2個基點和4個基點至1.8027%、1.8761%和2.3118%；惟6個月離岸人民幣拆息則上周微跌4個基點至1.9970%。內地本周五將公布1年期和5年期貸款市場報價利率（LPR），預期將分別維持在3.35%和3.85%不變。但內地近期公布的經濟數據仍然

較為疲弱，顯示經濟仍需更多政策扶持。隨著美聯儲即將開啟減息周期，料為內地進一步減息降準提供一個合適的窗口。預計人民幣利率短期整體仍然偏向下行。

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

紐約期油上周走勢反覆，全周收漲 1.45%，收報 68.65 美元/桶，結束了連續四周的跌勢。內地上周公布的經濟數據較疲弱，再加上美國製造業數據不及預期，市場擔憂原油需求前景，在一定程度上打壓油價，令紐約期油在上周一度跌至 2021 年 12 月以來的新低 65.27 美元/桶。不過，隨著颶風弗朗辛（Francine）越來越接近墨西哥灣，市場擔心原油供應或受影響。颶風導致石油公司關閉墨西哥灣大約 25% 的石油產能，帶動油價由低位反彈回升。展望後市，國際能源署（IEA）及美國能源資訊署（EIA）上周均下調了市場對原油需求的預測，或對油價造成壓力；但隨著本周美聯儲或落實減息，或會對油價帶來支持。預計紐約期油短線將在 65-78 元/桶區間反覆上落。

現貨金

上周現貨金持續上漲，一度創歷史新高至 2,586.10 美元/盎司；全周收高 3.21%，報 2,577.70 美元/盎司，結束了連續兩周的跌勢。由於上周美國公布的 CPI 和 PPI 數據均顯示美國通脹仍續持降溫的趨勢，再加上美國初領失業救濟金人數超預期，強化市場對

美聯儲將會持續降息的預期，推動現貨金上升。展望未來，目前市場已完全消化美聯儲本周將減息 25 個基點的預期，若美聯儲意外減息 50 個基點或釋放年內大幅減息的積極信號，或進一步提振金價上升。預計現貨金短線有望進一步上試 2,600 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
09/17/2024 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	八月	-0.20%	1.00%
09/17/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	八月	0.20%	0.40%
09/17/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	八月	0.30%	0.40%
09/17/2024 20:30	美國	零售銷售(控制組)	八月	0.30%	0.30%
09/17/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	八月	0.10%	0.40%
09/17/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	八月	2.10%	2.50%
09/17/2024 20:30	加拿大	消費者物價指數	八月	162.1	162.1
09/17/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	八月	2.30%	2.40%
09/17/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	八月	2.60%	2.70%
09/17/2024 21:15	美國	工業生產(月比)	八月	0.10%	-0.60%
09/17/2024 21:15	美國	產能利用率	八月	77.90%	77.80%
09/17/2024 21:15	美國	製造業(SIC)工業生產	八月	-0.20%	-0.30%
09/18/2024 14:00	英國	CPI(月比)	八月	0.20%	-0.20%
09/18/2024 14:00	英國	CPI(年比)	八月	2.20%	2.20%
09/18/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	八月	--	3.30%
09/18/2024 14:00	英國	CPI 服務(年比)	八月	--	5.20%
09/18/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	八月(終值)	2.20%	2.20%
09/18/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	八月(終值)	0.20%	0.20%
09/18/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	八月(終值)	2.80%	2.80%
09/18/2024 09:25	中國	1 年中期借貸機制利率	9 月 18 日	2.30%	2.30%
09/18/2024 09:25	中國	1 年中期借貸機制量	9 月 18 日	500.0b	300.0b
09/19/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	9 月 18 日	5.25%	5.50%
09/19/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	9 月 18 日	5.00%	5.25%
09/19/2024 06:45	紐西蘭	GDP 年比	二季度	-0.50%	0.30%
09/19/2024 06:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	二季度	-0.30%	0.20%
09/19/2024 09:30	澳洲	就業變動	八月	25.5k	58.2k
09/19/2024 09:30	澳洲	失業率	八月	4.20%	4.20%
09/19/2024 19:00	英國	英國央行銀行利率	9 月 19 日	5.00%	5.00%
09/19/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9 月 14 日	--	230k
09/19/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9 月 7 日	--	1850k
09/20/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	八月	3.00%	2.80%
09/20/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	八月	2.80%	2.70%
09/20/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	八月	2.00%	1.90%
09/20/2024 09:00	中國	5 年貸款基放利率	9 月 20 日	3.85%	3.85%
09/20/2024 09:00	中國	1 年貸款基放利率	9 月 20 日	3.35%	3.35%
09/20/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	八月	--	0.50%
09/20/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	八月	--	1.40%
09/20/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	八月	--	0.70%
09/20/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	八月	--	1.40%
09/20/2024 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	七月	0.40%	-0.30%
09/20/2024	日本	BOJ Target Rate	9 月 20 日	0.25%	0.25%

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。