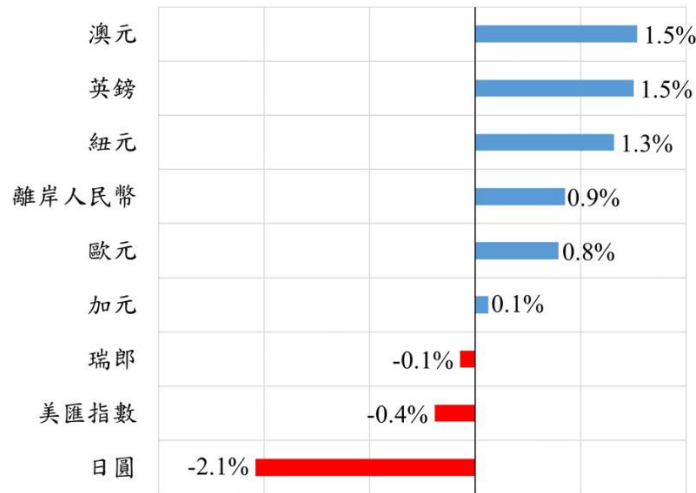


本周聚焦澳洲、瑞士央行議息以及美國 PCE 通脹數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 9 月 20 日

本周市場焦點

- 澳洲央行（RBA）本周二將公布議息結果，預計將維持政策利率在 4.35% 不變。另外，瑞士央行（SNB）本周四也將公布議息結果，由於瑞士通脹持續放緩及經濟增長疲弱，預計瑞士央行將進一步減息 25 個基點，將指標利率由 1.25% 下調至 1.00%。
- 美國本周五將公布 8 月 PCE 數據，或顯示美國通脹正在持續放緩，支持美聯儲未來進一步減息。
- 歐元區、英國、美國、日本和澳洲本周將公布 9 月 PMI 指數，預計上述國家經濟活動仍較疲弱。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周公布議息會議結果，將聯邦基金目標利率區間下調 50 個基點至 4.75%-5%，降息幅度超出市場預期，是 2022 年 3 月啟動本輪緊縮周期以來的首次降息。本次貨幣政策聲明中對通脹回落進展較為樂觀，並承認當前就業增長放緩，在最新的經濟活動預測中對 2024 及 2025 年底失業率預測分別從此前的 4.0% 及 4.2% 均上調至 4.4%，標誌著美聯儲的貨幣政策重心已從實現物價穩定轉向保障充分就業，美聯儲意外大幅降息帶動美匯指數一度大幅下挫至 100.215 的年內低位。

由於記者會上鮑威爾否認 50 個基點的降息幅度是一種常態，同時暗示本次大幅降息僅僅是對 7 月以來就業數據顯著放緩的一種追趕反應，且 9 月點陣圖顯示年內僅將再減息 50 個基點，即 11 月、12 月分別降息 25 個基點，落後於市場預期。美匯指數先跌後升，收復部分失地。全周計，美匯指數微跌 0.39%，收報 100.723。

展望本周，美聯儲將公布一系列宏觀經濟數據，包括 8 月標普 PMI 指數、第二季度 GDP 年化季環比終值、8 月個人支出及物價指數（PCE）等。預計相關的數據將顯示美國經濟仍相對穩健，通脹或延續放緩的勢頭。美匯指數短期料繼續在 100 至 102 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元普遍上升。澳元、英鎊和紐元兌美元上周升幅均超 1%，在主要貨幣之中表現最好；而日圓兌美元則跌幅超過 2%，在主要貨幣之中表現最差。分別來看，美聯儲大幅降息帶動全球風險情緒升溫，原油、銅等大宗商品價格上行，提振澳元及紐元表現。英國央行上周以 8-1 的投票結果，決定將政策利率維持在 5% 不變，符合市場預期。英國央行行長貝利暗示當前英國服務業通脹仍然較高，後續降息會保持謹慎，與美聯儲大幅降息形成對比，推動英鎊持續走強。全周計，英鎊兌美元上周漲 1.5% 至 1.3321，料短期或進一步上試 1.34 美元。

日本央行上周宣布維持政策利率在 0.25% 不變，符合市場預期。日本不含生鮮食品的核心 CPI 已經連續 29 個月高於日本央行 2% 的物價目標，但央行行長植田和男於記者會上表示隨著日圓走強，近期價格上行的風險在消退，暗示不急於升息的立場，鴿派立場帶動市場調低對日本央行 10 月加息的預期，日圓逆轉連續兩周以來的升勢，全周跌 2.1%

至 143.85。考慮到美日利差已隨美聯儲大幅降息顯著縮窄，若日本央行維持鴿派立場，料美元兌日圓還將維持盤整態勢，短線或繼續在 140-147 區間上落。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

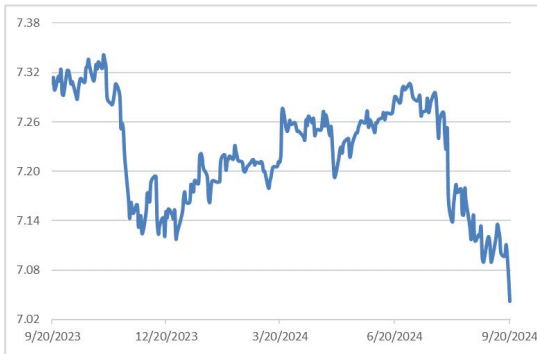
人民幣

上周美元兌離岸人民幣持續下跌 0.82% 至 7.0421。美聯儲 9 月大幅降息 50 個基點帶動中美利差顯著收窄，內地出口商在美元貶值預期下加速結匯。外管局公布 8 月的銀行代客結售匯數據情況，該月實現自今年 2 月以來首次轉為順差，推動離、在岸人民幣持續走強並觸及去年 5 月以來的新高，美元兌人民幣匯率已經非常接近 7.0000 關鍵心理關口。8 月以來，隨著人民幣升幅顯著，外管局對美元兌人民幣中間價持續偏弱，顯示內地傾向於調控人民幣升值的速度，以穩定出口。此外，人行上周五宣布將 1 年期及 5 年期 LPR 分別維持在 3.35% 及 3.85% 不變，符合市場預期。在全球絕大部分的主要央行均已邁入降息的軌道，預計內地央行四季度降息降準的政策空間將會進一步打開，以提振經濟增長。短線看，美元兌人民幣或反覆下試 7.0000 關口。

港元

美元兌港元匯價上周維持窄幅波動，全周微跌 0.12%，收報 7.7903。美聯儲上周大幅降息 50 個基點之後，香港金管局即宣布下調基本利率 50 個基點，香港的主要銀行亦宣布下調最優惠利率 (P)，港幣流動性趨於寬鬆，帶動港元拆息上周普遍下跌，美元兌港元匯價持穩於 7.78-7.80 區窄幅波動。隨著 9 月底季節臨近，市場對港元的資金需求或有所提升，料為港元匯價和拆息帶來支持，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

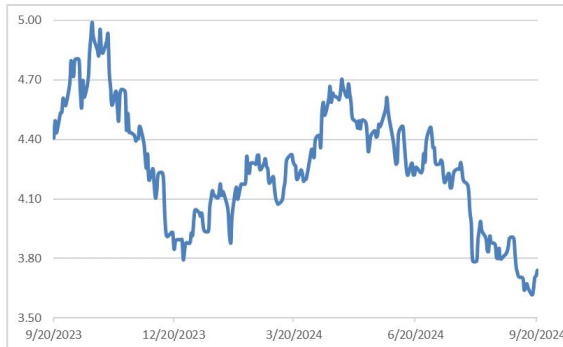
美債息上周反覆上升。美聯儲上周降息 50 個基點，幅度超過市場預期，但美聯儲主席鮑威爾在記者會上否認後續還將大幅降息，並稱此次 50 個基點的降息僅為一種預防性舉措，對經濟最終實現軟著陸仍然具備信心，利率敏感的短期限美債息基本持平，惟風險情緒回升帶動較長期限美債價格普遍回落，2 年期、10 年期美債息上周分別漲 1 個及 9 個基點至 3.591% 及 3.741%，2 年期及 10 年期美債利差擴大，美債利率曲線進一步陡化。隨市場逐步消化美聯儲後續降息的預期，預計 2 年期和 10 年期美債息短線或分別在 3.3%-3.8% 及 3.5%-4.0% 區間上落。

人民幣利率

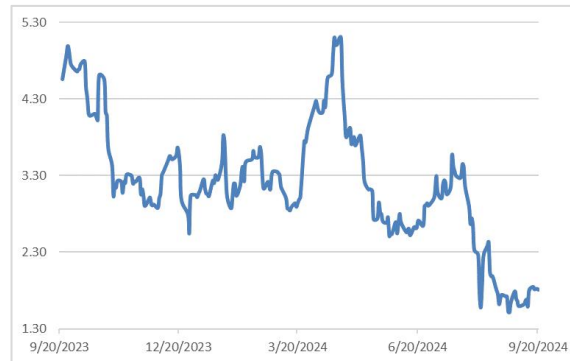
上周離岸人民幣拆息普遍上升。在美聯儲上周超預期降息 50 個基點後，人行宣布維持 1 年期、5 年期貸款市場報價利率（LPR），分別在 3.35% 及 3.85% 不變，中美利差顯著縮窄，帶動離岸人民幣需求有所上升。1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月離岸人民幣拆息上周分別上升 0.4 個基點、13 個基點、14 個基點和 2 個基點至 1.8064%、2.0077%、2.1335% 和 2.3317%；惟上周隔夜離岸人民幣拆息則下跌 6 個基點至 1.6521%。隨著美聯

儲開啟減息周期，料將拓寬內地政策發力的空間，或為人民銀行提供進一步降息降準的窗口。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

紐約期油上周持續上升，全周大漲 4.76%，收報 71.92 美元/桶，延續前周升勢。美聯儲上周意外降息 50 個基點，寬鬆的貨幣政策前景支撐了對原油需求修復的樂觀預期，風險情緒回暖亦帶動原油價格走高。同時，黎巴嫩指控以色列策劃了上周發生在其境內的大規模通訊設備爆炸事件，黎巴嫩真主黨及伊朗均宣稱要對此進行報復，中東地緣政治緊張局勢面臨擴大化前景，對原油供應的擔憂推動油價延續漲勢。由於近期利比亞及美國墨西哥灣的原油供應持續受限，預計紐約期油短線或有機會上試 73 美元/桶關口。

現貨金

上周現貨金波動上升，金價一度創歷史新高的 2625 美元/盎司；全周收高 1.71%，報 2621.88 美元/盎司，是連續第二周上漲。上周美聯儲意外大幅降息 50 個基點，美元匯價走軟，美債息下行前景落地，推動了市場對無息資產的黃金需求；同時，黎巴嫩境內的通訊設備爆炸事件令中東緊張局勢升級，市場避險情緒升溫，也利好金價。另外，作為全球第二大黃金需求國，在印度政府 7 月底將黃金進口關稅下調 9 個百分點後，印度

黃金需求飆升，黃金進口量在今年8月達到了創紀錄的100.6億美元，進一步提振金價。預計現貨金短線有望進一步上試2630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
09/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	51.7
09/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	48.5
09/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	52.5
09/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	45.8
09/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	52.9
09/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	51
09/23/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	52.5
09/23/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	53.7
09/23/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	53.8
09/23/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	九月(初值)	48.5	47.9
09/23/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	九月(初值)	55.2	55.7
09/23/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	九月(初值)	--	54.6
09/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	九月(初值)	--	52.9
09/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	九月(初值)	--	49.8
09/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	九月(初值)	--	53.7
09/24/2024 12:30	澳洲	RBA 現金利率目標	9月24日	4.35%	4.35%
09/24/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	Sep	102.8	103.3
09/25/2024 09:20	中國	1年中期借貸機制利率	9月18日	2.30%	2.30%
09/25/2024 09:20	中國	1年中期借貸機制量	9月18日	500.0b	300.0b
09/25/2024 09:30	澳洲	CPI(年比)	八月	2.70%	3.50%
09/25/2024 09:30	澳洲	消費者物價指數截尾平均數(年比)	八月	--	3.80%
09/26/2024 15:30	瑞士	SNB Policy Rate	9月26日	1.00%	1.25%
09/26/2024 20:30	美國	GDP 年化(季比)	二季度	2.90%	3.00%
09/26/2024 20:30	美國	個人消費	二季度	--	2.90%
09/26/2024 20:30	美國	GDP 價格指數	二季度	--	2.50%
09/26/2024 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	二季度	--	2.80%
09/26/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月21日	--	219k
09/26/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9月14日	--	1829k
09/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	八月	--	3.60%
09/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	八月	--	4.10%
09/27/2024 20:30	加拿大	GDP 年比	七月	--	1.20%
09/27/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	七月	--	0.00%
09/27/2024 20:30	美國	個人所得	八月	0.40%	0.30%
09/27/2024 20:30	美國	個人支出	八月	0.30%	0.50%
09/27/2024 20:30	美國	實質個人支出	八月	--	0.40%
09/27/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	八月	0.10%	0.20%
09/27/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	八月	2.30%	2.50%
09/27/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	八月	0.20%	0.20%
09/27/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	八月	2.70%	2.60%
09/27/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	九月(終值)	--	69

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。