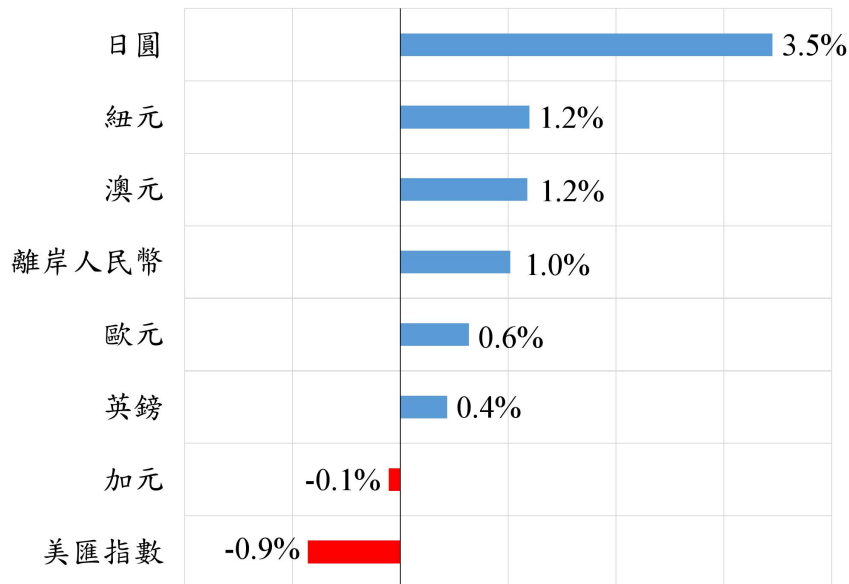


澳洲聯儲及英國央行本周料將繼續按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 5 月 3 日

本周市場焦點

- 澳洲聯儲和英國央行將分別於本周二及本周四公布議息結果，預計兩大央行均將繼續按兵不動，分別維持政策利率在 4.35% 及 5.25% 不變。
- 內地本周將公布 4 月進出口貿易、CPI、PPI 及社會融資等數據，相關數據或顯示經濟正在逐步改善。
- 英國本周五將公布第一季度 GDP 數據，預計第一季度 GDP 的按季增減幅度將從去年第四季的 -0.3% 回升至 0.4%，有望擺脫技術性衰退。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周五公布4月非農就業人數增加17.5萬人，遠低於市場預期的24萬人；4月失業率亦意外回升至3.9%，預期為3.8%；平均時薪按年升幅由3月的4.1%放緩至3.9%。工資增長放緩、就業人數增幅遜預期及失業率意外上升，顯示美國就業市場有所降溫。另外，美聯儲上周一如市場預期繼續維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.50%區間不變，是自去年7月以來連續第六次會議按兵不動。另外，美聯儲將於6月放緩縮表步伐，把每月到期後不再進行投資的美債上限從600億美元降至250億美元。主席鮑威爾表示今年以來抗通脹缺乏進展，暗示可能會維持高利率一段更長時間，但美聯儲的下一步行動不太可能是加息。鮑威爾言論以及就業數據遜預期，令美匯指數上周進一步受壓，全周下跌0.86%至105.03，是連續第二周下跌。市場持續調整對美聯儲未來減息時間及減息幅度的評估，預計美匯指數短線將在104至106區間反覆整理。

其他主要貨幣上周普遍上升，當中日圓升幅最顯著，兌美元全周大升3.45%，在主要貨幣之中表現最好。日本當局上周疑似進行了兩次匯市干預。上周一，美元兌日圓急升至160.17的34年新高之後，急跌至154.54，日內高低波幅高達563個點子，引發市場揣測可能是日本當局入市干預。其後在周三紐約交易時段，美元兌日圓再急跌454點子，從157.58驟降至153.04，再次引發市場對日本當局出手干預匯市的猜測。回顧2022年日本當局入市干預匯市的經驗，當年共動用了9.1萬億日圓來進行了三次外匯干預阻止日圓貶值，每次干預當天都會為日圓匯價帶來400-500多點子的波幅；而且日本當局開始了外匯干預之後，短時間內都會繼續入市干預，令日圓匯價短期較為波動。所以短期仍需警惕日本當局可能繼續入市干預的風險，預計美元兌日圓短線將在150至158區間反覆波動。

另外，歐元區上周公布4月CPI按年上漲2.4%，符合市場預期；4月核心CPI按年上升2.7%，雖高於市場預期的2.6%，但低於3月的2.9%。此外，歐元區第一季GDP按季超預期增長0.3%，擺脫了技術性衰退，但增速仍較低。歐元區通脹逐步放緩疊加經濟較為疲軟，強化了市場對歐洲央行或於今年6月開始減息的預期。不過，受惠於美元走軟，歐元兌美元上周仍升0.64%至1.0761。預計歐元兌美元短線將於1.06至1.09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

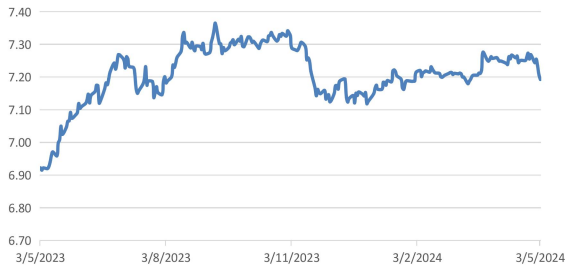
人民幣

美元兌離岸人民幣上周打破了自4月以來窄幅波動的格局，向下跌穿7.2350支持位之後，曾進一步跌至7.1653；全周下跌1.04%，收報7.1928。中央政治局上周召開會議，指出要研究消化存量房產和優化增量住房的政策措施；強調貨幣政策要穩健，財政政策要積極；要靈活運用利率和存款準備金率等政策工具，加大對實體經濟的支持力度，降低社會綜合融資成本。內地加大對房地產行業的支持，料有助推動經濟進一步復甦，利好人民幣匯價表現。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在7.15至7.25區間整理。

港元

美元兌港元上周由7.8298一度走低至7.8091；全周下跌0.21%，收報7.8118。近期東南亞貨幣波動率較高，但港元的波動率則相對較為穩定，吸引資金明顯流入香港市場，為港元匯價及拆息帶來支持。港元拆息上周普遍上揚，隔夜港元拆息上周升53個基點至4.4217%；1個月、3個月和6個月港元拆息分別上漲26個基點、9個基點和2個基點至4.3909%、4.6019%和4.7007%。另外，上市企業派息高峰期將至，市場對港元資金需求或會有所增加。預計美元兌港元短線有機會進一步下試7.80。

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

美元利率上周波動下行。美聯儲宣布將由6月起對每月到期停止再投資的美債上限從600億美元降至250億美元，主席鮑威爾在新聞發布會上淡化進一步加息的可能；加上就業數據顯示美國勞動力市場正在降溫，令各期限美債息上周普遍下跌；對政策較為敏感的2年期美債息全周下跌18個基點至4.8160%，10年期美債全周回落16個基點至4.5077%。市場持續調整對美聯儲未來減息時間及減息幅度的評估，美債息短線料將繼續波動。預計2年及10年期美債息短線或分別在4.6%-5.0%及4.3%-4.7%區間波動。

人民幣利率

香港離岸人民幣市場流動性緊張情況有所緩解，各期限離岸人民幣拆息上周全線下跌；當中較短端拆息的跌幅較大，較長端的跌幅則輕微。隔夜離岸人民幣拆息全周跌16個基點至0.8959%，是連續第三周下跌；1個月、3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周分別下跌11個基點 4個基點 4個基點及2個基點至3.6930% 3.7067% 3.5014%及3.4018%。預計離岸人民幣拆息短線仍有進一步回調壓力。

10年期美債息走勢圖：



1個月CNH拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

紐約期油上周震盪下跌 6.85% 至 78.11 美元/桶。上周利淡油價的主要因素包括：一是以色列與哈馬斯之間達成停火協議的可能性增加，緩解了市場對原油供應可能受影響的憂慮；二是美國原油庫存上周超預期增加 727 萬桶，為 2 月初以來最大增幅，顯示原油市場需求疲弱；三是美聯儲主席鮑威爾指美國通脹仍過高，暗示短期內降息的機會不大，令油價承壓。目前市場持續關注中東地緣政治局勢的發展，預計紐約期油短線將在 75-82 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周進一步受壓回調，全周下跌 1.55%，收報 2,301.74 美元/盎司，是連續第二周下跌。在國際社會努力斡旋下，以色列與哈馬斯達成停火協議的機會增加，令中東緊張局勢有所降溫；避險需求回落，令金價上周進一步受壓下跌。預計現貨金短線或在 2,250-2,350 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
05/06/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	四月	--	52.7
05/06/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	四月	52.5	52.7
05/06/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	四月(終值)	--	52.9
05/06/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	四月(終值)	--	51.4
05/06/2024 17:00	歐元區	PPI(月比)	三月	--	-1.00%
05/06/2024 17:00	歐元區	PPI(年比)	三月	--	-8.30%
05/07/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	四月(終值)	--	52.6
05/07/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	四月(終值)	--	54.6
05/07/2024 09:30	澳洲	零售銷售(扣除通膨)(季比)	一季度	-0.30%	0.30%
05/07/2024 12:30	澳洲	RBA 現金利率目標	5月7日	4.35%	4.35%
05/07/2024 12:30	澳洲	RBA-Statement on Monetary Policy	5月7日		
05/07/2024 13:45	瑞士	失業率	四月	--	2.40%
05/07/2024 17:00	歐元區	零售銷售(月比)	三月	--	-0.50%
05/07/2024 17:00	歐元區	零售銷售(年比)	三月	--	-0.70%
05/09/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	三月	1.40%	1.80%
05/09/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	三月	-1.50%	-1.30%
05/09/2024 19:00	英國	英國央行銀行利率	5月9日	5.25%	5.25%
05/09/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月4日	--	208k
05/09/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月27日	--	1774k
05/09/2024	中國	出口(年比)	四月	3.00%	-7.50%
05/09/2024	中國	進口(年比)	四月	4.00%	-1.90%
05/09/2024	中國	貿易收支	四月	\$81.35b	\$58.55b
05/09/2024 05:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	四月	8.30%	8.30%
05/09/2024 05:15	中國	貨幣供給 M1 年比	四月	--	1.10%
05/09/2024 05:15	中國	貨幣供給 M0 年比	四月	--	11.00%
05/10/2024 14:00	英國	GDP(季比)	一季度(初值)	0.40%	-0.30%
05/10/2024 14:00	英國	GDP 年比	一季度(初值)	0.00%	-0.20%
05/10/2024 14:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	三月	--	0.10%
05/10/2024 20:30	加拿大	就業情況淨變動	四月	17.5k	-2.2k
05/10/2024 20:30	加拿大	兼職就業變動	四月	--	-1.6k
05/10/2024 20:30	加拿大	全職就業變動	四月	--	-0.7k
05/10/2024 20:30	加拿大	失業率	四月	6.20%	6.10%
05/10/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	五月(初值)	77	77.2
05/11/2024 09:30	中國	PPI(年比)	四月	-2.30%	-2.80%
05/11/2024 09:30	中國	CPI(年比)	四月	0.10%	0.10%

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。