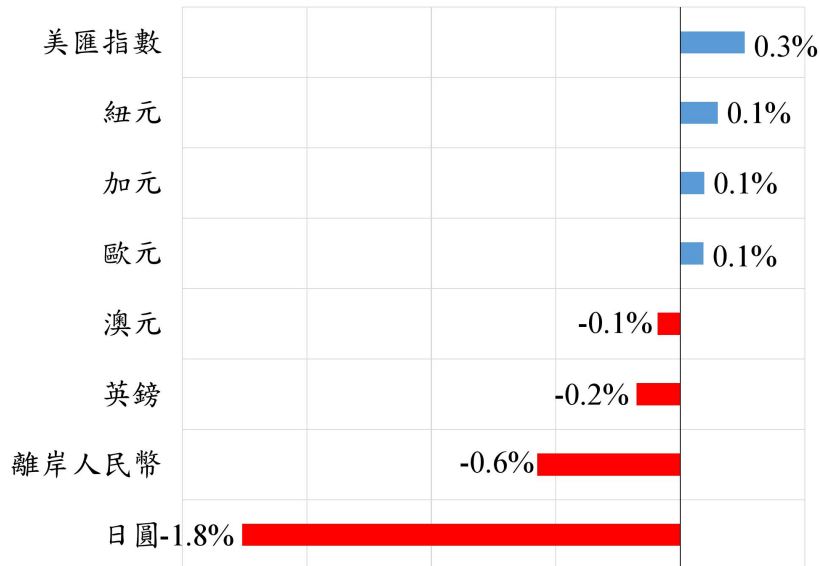


本周留意美國通脹數據及美聯儲官員的講話

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 5 月 10 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 4 月 CPI、PPI 及零售銷售數據，預計美國的零售消費市道及通脹有望進一步放緩。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 4 月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，隨著相關刺激措施不斷落實到位，預計相關數據或逐步顯現政策成效。
- 多位美聯儲官員本周將會發表講話，包括主席鮑威爾、理事 Barr 及今年在 FOMC 擁有投票權的 Mester 和 Bostic，留意他們會否就未來減息時間提供線索。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周小幅反彈 0.26%，收報 105.301，結束連續兩周下跌走勢。多位美聯儲官員上周都發表鷹派講話，理事 Michelle Bowman 認為美聯儲今年不宜減息，達拉斯聯儲銀行行長 Lorie Logan 認為現在考慮減息仍為時過早，其他聯儲官員亦普遍認為目前通脹仍然過高，需要維持高利率更長一段時間。鷹派論調推動美匯指數上周輕微回升。本周仍需繼續關注美聯儲官員的講話，包括主席鮑威爾、理事 Barr 及今年在 FOMC 擁有投票權的 Mester 和 Bostic，留意他們會否就未來減息時間提供更多線索。另外，美國本周將公布 4 月 CPI、PPI 及零售銷售數據，預計 4 月整體 CPI 按年升幅將由 3 月的 3.5% 放緩至 3.4%，而零售銷售按月升幅或由 3 月的 0.7% 放緩至 0.4%。市場觀望美國通脹及經濟數據的表現，預計美匯指數短線將繼續在 104 至 106.5 區間反覆整理。

其他主要貨幣上周呈個別發展，當中日圓明顯偏弱，兌美元全周下跌 1.75%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行行長植田和男上周與日本首相岸田文雄會晤及討論日圓匯價走勢之後，對日圓貶值的態度趨於強硬。植田和男警告日圓突然單邊走弱會增加不確定性，對日本經濟不利；若匯價衝擊日本國內物價走勢，將會採取行動來應對。另外，日本財務大臣鈴木俊一亦表示擔心日圓貶值可能推升進口物價。但由於日本當局僅發出口頭警告，並未再次入市干預，令日圓受壓下跌。市場短期內或將繼續測試日本當局容忍日圓貶值的底線，美元兌日圓短線有機會進一步反覆向上測試 158。

另外，英國央行上周一如預期繼續維持政策利率在 5.25% 不變，但有兩位官員投票支持減息 25 個基點。英國央行行長貝利預期，英國通脹將於未來幾個月降至接近 2% 的目標，不排除在 6 月會議減息的可能，但強調目前沒有預設的減息計劃。英國今年第一季 GDP 按季增長 0.6%，擺脫了技術性衰退；按年增長 0.2%，也高於市場預期的零增長。英國經濟恢復增長，某程度上將降低英國央行在短期內減息的迫切性，為英鎊帶來支持。英鎊兌美元短線料將在 1.24 至 1.2650 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

內地上周公布的數據好壞參半。4月貿易數據優於市場預期，4月出口按年增長1.5%，優於市場預期的1.3%及3月的-7.5%；4月進口按年增長8.4%，也高於市場預期的4.7%及3月的-1.9%；與此同時，4月貿易順差也由3月的585.5億美元進一步擴大至723.5億美元，對穩定人民幣匯價有支持作用。另外，內地物價也溫和回升，4月CPI按年上升0.3%，高於市場預期的0.2%及3月的0.1%。但4月社會融資規模按月減少2,000億元人民幣至12.73萬億人民幣；4月人民幣新增貸款為7,300億，遜市場預期的9,144億；顯示社會融資活動仍較為疲弱。美元兌離岸人民幣上周升0.57%，收報7.2341。內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括4月工業生產、零售銷售、固定資產投資及失業率等，隨著相關刺激措施不斷落實到位，預期相關數據或將逐步顯現政策成效，料為人民幣匯價帶來支持。預計美元兌離岸人民幣短線上方阻力位於7.27。

港元

美元兌港元上周微升0.02%，收報7.8137，結束連續三周下跌走勢。美聯儲官員近期頻頻發表鷹派講話，推動美元反彈，限制了港元的表現。港元拆息上周普遍下跌，其中隔夜及1個月港元拆息跌幅較大，全周分別下跌73個基點和23個基點至3.6891%和4.1607%；3個月、6個月和12個月港元拆息分別下跌2個基點、2個基點和4個基點至4.45810%、4.6832%和4.8477%。但要留意，部分上市企業需要為即將到來的派息作準備，派息兌換增加料將為港元匯價及港元拆息帶來支持。預計美元兌港元短線有望反覆下試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

多位美聯儲官員上周均表示需要維持高息環境一段較長時間，才能令通脹回落至 2% 的目標水平。但美國上周公布的首領失業救濟金人數意外升至去年 8 月以來的最高水平 23.1 萬人；連續申領失業救濟金人數也超預期升至 187.5 萬人，顯示美國勞動力市場或有所放緩，抵銷了部分美聯儲官員鷹派講話對美債息的提振作用。美債息上周呈個別發展，但整體變化不大；2 年期美債息全周升 5 個基點至 4.8655%，10 年期美債息全周則微跌 1 個基點至 4.4963%。預計 2 年期及 10 年期美債息短線分別在 4.7%-5.0% 及 4.4%-4.6% 區間整理。

人民幣利率

離岸人民幣拆息上周呈個別發展，隔夜及 12 個月人民幣拆息上周分別上升 26 個基點和 2 個基點至 1.9382% 和 3.3353%；但 1 個月、3 個月和 6 個月上周則分別下跌 25 個基點、16 個基點和 7 個基點至 3.2249%、3.3280% 和 3.3158%，均是連續第三周下跌。隨著離岸人民幣市場流動性持續改善，短期料將繼續為拆息帶來下調壓力。預計 1 個月離岸人民幣拆息短線有望進一步下試 3.0%。

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

紐約期油上周反覆微升 0.19% 至 78.26 美元/桶。原油市場上周繼續處於好淡爭持的格局，一方面受以色列與哈馬斯就停火協議談判繼續拉鋸影響，市場對原油供應仍有擔憂；但另一方面，中國近期公布的經濟數據好壞參半，令原油需求前景欠明朗。留意 OPEC 及其盟友將於 6 月初開會決定下半年的原油產量，有機會成為影響未來油價走勢的一個重要催化劑。預計紐約期油短線將繼續在 75-82 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周升 2.55%，收報 2,360.5 美元/盎司，結束了連續兩周的下跌走勢。推動金價上周反覆上揚的主要因素包括：一是全球多個主要央行（例如歐洲央行和英國央行）均透露貨幣政策快將轉向寬鬆，推動資金流向金市；二是以色列與哈馬斯之間的停火談判陷入僵局，避險情緒升溫為金價帶來支持。本周繼續關注中東地緣政治局勢的發展及美國本周將公布的通脹數據，預計現貨金短線有望進一步向上測試 2,400 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
05/14/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	四月	0.30%	0.20%
05/14/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	四月	0.20%	0.20%
05/14/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	四月	--	0.20%
05/14/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	四月	2.20%	2.10%
05/14/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	四月	2.30%	2.40%
05/14/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	四月	--	2.80%
05/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	5月15日	2.50%	2.50%
05/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	5月15日	150.0b	100.0b
05/15/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	一季度(初值)	--	0.30%
05/15/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	一季度(初值)	--	0.40%
05/15/2024 20:30	美國	CPI(月比)	四月	0.40%	0.40%
05/15/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	四月	0.30%	0.40%
05/15/2024 20:30	美國	CPI(年比)	四月	3.40%	3.50%
05/15/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	四月	3.60%	3.80%
05/15/2024 20:30	美國	實質平均時薪(年比)	四月	--	0.60%
05/15/2024 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	四月	0.40%	0.70%
05/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	四月	0.20%	1.10%
05/15/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	四月	0.10%	1.00%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	一季度(初值)	-1.40%	0.40%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	一季度(初值)	-0.40%	0.10%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	一季度(初值)	0.20%	0.50%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	一季度(初值)	3.30%	3.90%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 民間消費(年比)	一季度(初值)	-0.20%	-0.30%
05/16/2024 07:50	日本	GDP 企業支出(季比)	一季度(初值)	-0.50%	2.00%
05/16/2024 09:30	澳洲	失業率	四月	3.90%	3.80%
05/17/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	四月	--	-0.34%
05/17/2024 09:30	中國	Used Home Prices MoM	四月	--	-0.53%
05/17/2024 10:00	中國	工業生產(年比)	四月	5.50%	4.50%
05/17/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	四月	6.00%	6.10%
05/17/2024 10:00	中國	零售銷售(年比)	四月	3.90%	3.10%
05/17/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	四月	4.70%	4.70%
05/17/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	四月	4.60%	4.50%
05/17/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	四月	-9.60%	-9.50%
05/17/2024 10:00	中國	Residential Property Sales YTD YoY	四月	--	-30.70%
05/17/2024 10:00	中國	調查失業率	四月	5.20%	5.20%
05/17/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	四月(終值)	2.40%	2.40%
05/17/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	四月(終值)	0.60%	0.60%
05/17/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	四月(終值)	2.70%	2.70%

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。