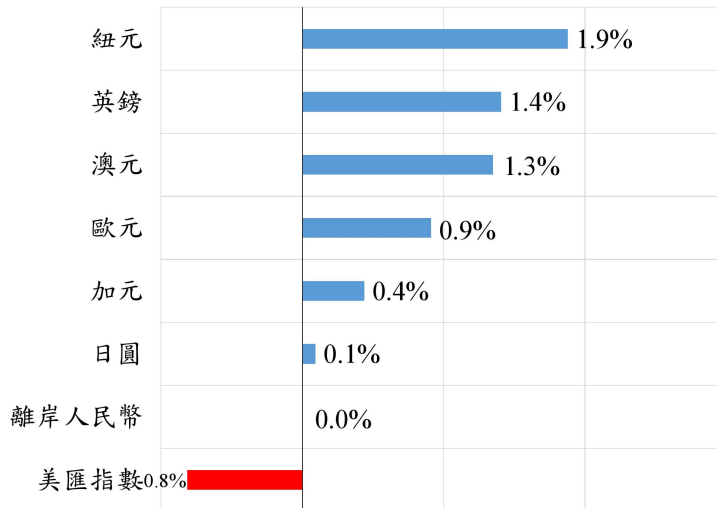


紐西蘭聯儲本周將公布議息結果，料將繼續按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 5 月 17 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周三將公布 5 月 FOMC 會議紀錄，多位美聯儲官員本周亦將發表講話，包括主席鮑威爾、理事 Barr 及今年在 FOMC 擁有投票權的 Bostic、Williams 及 Waller，留意他們會否就未來減息時間提供更多線索。
- 紐西蘭聯儲（RBNZ）本周三將公布議息結果，料將繼續維持政策利率在 5.5% 不變，留意會後聲明及主席的講話內容會否為未來利率路徑提供更多指引。
- 日本、加拿大及英國本周將公布 4 月 CPI 數據，預計上述國家的通脹有望進一步放緩。

外匯市場

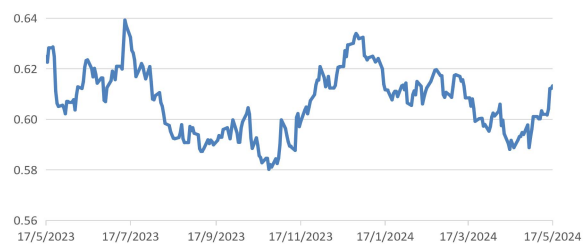
G7 貨幣

多位美聯儲官員上周繼續發表鷹派講話，普遍認為現在考慮減息乃為時過早，不過市場基本上已消化了美聯儲不急於減息的預期，所以相關言論並未能為美元帶來太大的支持。相反，美國上周公布的經濟數據普遍弱於預期，令美元受壓下跌。美國4月CPI按年上漲3.4%，低於3月的3.5%；4月零售銷售按月零增長，遠遜市場預期0.4%的增長及3月向下修訂後0.6%的增長。美國通脹及零售消費市道有所放緩，推動市場對美聯儲的減息預期升溫，令美匯指數上周受壓下跌0.81%，收報104.445。

展望本周，美聯儲將公布5月FOMC會議紀錄，多位美聯儲官員亦將會發表講話，包括主席鮑威爾、理事Barr及今年在FOMC擁有投票權的Bostic、Williams及Waller，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月二手樓及新屋銷售、5月製造業及服務業PMI等數據。市場密切關注美國最新經濟數據的表現，從而調整對美聯儲未來減息時間及減息幅度的評估，美匯指數短線或將繼續在103至106區間反覆上落。

受惠於美元走軟，其他主要貨幣上周普遍上升。當中紐元漲幅最大，兌美元全周升1.88%；其次是英鎊及澳元，兌美元上周均升1.4%。美國通脹放緩，令市場憧憬美聯儲減息時點可能快將到來，推動風險偏好回升。加上市場預計紐西蘭聯儲及澳洲聯儲的減息時間或晚於美聯儲，從而提振了紐元及澳元的表現。留意紐西蘭聯儲本周三將公布議息結果，預計紐西蘭聯儲將連續第7次會議維持政策利率在5.5%不變，重點留意紐西蘭聯儲的會後聲明及主席的講話內容會否就未來利率走向作出前瞻性指引。技術走勢方面，紐元兌美元上周已向上升穿了自今年初以來形成的下降軌，上破0.6050的關鍵技術阻力，打開了短線進一步上升的空間，短線有望進一步向上測試0.62。

另外，英國早前公布今年第一季度GDP按季增長0.6%，高於市場預期的0.4%及去年第四季的下落0.3%，且擺脫了技術性衰退。經濟恢復正增長，為英鎊帶來支持。本周三，英國將公布4月整體CPI及核心CPI，預計按年升幅將分別放緩至2.1%及3.6%。英鎊兌美元短線上方阻力位料在1.28。

美匯指數走勢圖：紐元兌美元走勢圖：

數據來源：彭博

人民幣

內地上周公布的經濟數據好壞參半。4月工業生產按年增長6.7%，優於市場預期的5.5%和3月的4.5%。但4月零售銷售按年增長2.3%，遜於市場預期的3.7%和3月的3.1%。4月固定資產按年上升4.2%，也低於市場預期的4.6%和3月的4.5%，顯示內地經濟復甦或仍需更多政策支持。另外，人行上周開展1,250億元中期借貸便利（MLF）操作，利率維持在2.5%不變；預計本周的1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR）也將分別維持在3.45%和3.95%不變。美元兌離岸人民幣上周整體變化不大，全周僅微跌0.01%，收報7.2337；短線料將繼續在7.20至7.27區間反覆整理。

港元

美元兌港元上周下跌0.15%，收報7.8018。美國通脹放緩，令美元受壓下跌，港元從而獲得反彈動能。港元拆息方面，上周除隔夜拆息全周下跌6個基點至3.6319%外，其他期限的港元拆息普遍上升。1個月、3個月、6個月及12個月港元拆息上周分別升8個基點、6個基點、7個基點和4個基點至4.2435%、4.6407%、4.7561%和4.8843%。年中將至，部分上市企業需要為即將到來的派息做準備，派息兌換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機會進一步反覆下試7.79。

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

美國上周公布的4月CPI及零售銷售數據均有所放緩，令市場憧憬美聯儲可能最快或於今年9月開始減息，抵銷了美聯儲官員鷹派講話對美債息的提振作用。美債息上周普遍下跌，2年期美債息全周跌4個基點至4.8245%；10年期美債息全周跌8個基點至4.4198%，是連續第三周下跌。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2年期及10年期美債息短線分別在4.7%-4.9%及4.3%-4.5%區間反覆整理。

人民幣利率

內地財政部上周首次發行30年期超長期特別國債，總額為400億元人民幣，中標利率為2.57%。內地今年將發行1萬億元的超長期特別國債，包括20年期、30年期和50年期三個期限，這將有利於建構更加完善的國債收益率曲線，發揮定價基準功能，並有助提升債券市場的流動性和市場深度。離岸人民幣拆息方面，上周普遍下跌，隔夜及1個月離岸人民幣拆息跌幅最大，分別下跌44個基點和50個基點至1.5011%和2.7297%；其他期限拆息跌幅則相對較小，3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周分別下跌27個基點、16個基點及12個基點至3.0600%、3.1570%和3.2086%。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。1個月離岸人民幣拆息上周如期跌穿3%關口，預計短線有望進一步下試2.5%。

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

紐約期油上周上漲 2.3% 至 80.06 美元/桶，是連續第二周上升。雖然國際能源署（IEA）發布報告稱，在經濟放緩和歐洲氣候溫和的影響下，今年全球石油需求增長前景將繼續走軟，某程度上限制了油價的表現；但美國 4 月通脹放緩疊加零售銷售數據表現疲弱，令市場憧憬美聯儲最快或於今年 9 月開始減息，推動市場風險偏好上升，提振油價。再加上，美國上周原油庫存減少 250 萬桶，均利好油價表現。市場對美聯儲的減息預期升溫，紐約期油短線有機會進一步反覆上試 84 美元/桶。

現貨金

現貨金上周震盪上升 2.32%，收報 2,415.22 美元/盎司，是連續第二周上升。儘管多名美聯儲官員上周都發表鷹派講話，但美國 4 月通脹降溫及零售銷售數據疲弱，令市場憧憬美聯儲最快或於今年 9 月開始減息，給金價帶來支持。另外，中東緊張局勢持續，以色列與哈馬斯就停火談判缺乏進展，避險需求繼續為金價帶來支持。本周宜繼續關注中東緊張局勢的發展及美聯儲本周將公布的 5 月 FOMC 會議記錄，預計現貨金短線有望再創歷史新高，進一步向上測試 2,450 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
05/20/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	5月20日	3.95%	3.95%
05/20/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	5月20日	3.45%	3.45%
05/21/2024 09:30	澳洲	RBA Minutes of May Policy Meeting			
05/21/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	四月	0.50%	0.60%
05/21/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	四月	2.70%	2.90%
05/21/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	四月	2.70%	2.80%
05/21/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	四月	2.90%	3.10%
05/22/2024 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	5月22日	5.50%	5.50%
05/22/2024 14:00	英國	CPI(月比)	四月	0.10%	0.60%
05/22/2024 14:00	英國	CPI(年比)	四月	2.10%	3.20%
05/22/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	四月	3.60%	4.20%
05/22/2024 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(月比)	四月	--	0.20%
05/22/2024 14:00	英國	PPI 產出(未經季調)(年比)	四月	--	0.60%
05/23/2024 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	5月1日	--	--
05/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	五月(初值)	--	53
05/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	五月(初值)	--	49.6
05/23/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	五月(初值)	--	53.6
05/23/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	五月(初值)	--	52.3
05/23/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	五月(初值)	--	49.6
05/23/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	五月(初值)	--	54.3
05/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	五月(初值)	46.1	45.7
05/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	五月(初值)	53.3	53.3
05/23/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	五月(初值)	51.6	51.7
05/23/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	五月(初值)	49.5	49.1
05/23/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	五月(初值)	54.9	55
05/23/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	五月(初值)	--	54.1
05/23/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月18日	--	222k
05/23/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月11日	--	1794k
05/23/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	五月(初值)	50.2	50
05/23/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	五月(初值)	51.6	51.3
05/23/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	五月(初值)	--	51.3
05/23/2024 22:00	歐元區	消費者信心指數	五月(初值)	-14.2	-14.7
05/24/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	四月	2.40%	2.70%
05/24/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	四月	2.20%	2.60%
05/24/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	四月	2.50%	2.90%
05/24/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	四月	-1.00%	0.00%
05/24/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	四月	-0.50%	0.80%
05/24/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	四月	-0.70%	-0.30%
05/24/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	四月	-1.10%	0.40%
05/24/2024 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	三月	-0.10%	-0.10%
05/24/2024 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	三月	--	-0.30%

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。