

**本周聚焦美國第一季度 GDP、4 月 PCE 及褐皮書經濟報告**

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 5 月 24 日

**本周市場焦點**

- 美國本周將公布第一季度 GDP 修正值 4 月 PCE 物價指數、個人收入和支出以及褐皮書經濟報告。褐皮書經濟報告將反映 12 個聯儲地區最新的經濟情況，為美聯儲 6 月貨幣政策會議提供重要的經濟參考。
- 澳洲及歐元區本周將公布最新通脹數據，預計澳洲 4 月 CPI 按年升幅將進一步放緩至 3.4%；歐元區 5 月 CPI 按年料升 2.5%，或為歐央行年中減息提供充分理據。
- 內地本周五將公布 5 月製造業和非製造業 PMI，預計政策成效將逐步顯現，經濟活動有望進一步改善。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美匯指數上周小幅上升 0.27%，收報 104.724。美聯儲上周公布 5 月會議紀錄內容偏鷹，官員們認為今年第一季度的通脹數據令人失望，可能需要比預期更長的時間才能使通脹持續地向 2% 的目標邁進。另外，多位美聯儲官員包括傑斐遜、巴爾、博斯蒂克和梅斯特等，均表示通脹數據並未提供放鬆貨幣政策所需的信心，美聯儲還需等待一段時間才能確定通脹是否朝目標水平邁進。此外，美國上周公布的 5 月製造業及服務業 PMI 指數均超預期，分別升至 50.9 和 54.8，而綜合 PMI 指數也升至 54.4，為 2022 年 4 月以來的最高水平；經濟活動持續擴張，也削弱了市場對美聯儲短期內減息的預期，推動美匯指數反覆回升。

展望本周，美國將公布第一季度 GDP 修正值、4 月個人消費支出（PCE）物價指數、個人收入和支出以及褐皮書經濟報告。褐皮書經濟報告將反映 12 個聯儲地區最新的經濟情況，為美聯儲 6 月貨幣政策會議提供重要的經濟參考。市場繼續關注美國最新經濟數據的表現，如果相關數據繼續超預期的強勁表現，可能會進一步削弱市場對美聯儲減息的預期，預計美匯指數短線或將繼續在 104 至 106 區間反覆上落。

其他主要貨幣兌美元上周普遍下跌。當中商品貨幣表現較為疲弱，澳元、加元及紐元上周兌美元分別下跌 0.97%、0.39% 及 0.2%，在主要貨幣之中表現較差。美聯儲 5 月會議紀錄及美聯儲官員發表的講話內容偏鷹，加上 5 月 PMI 數據強勁，削弱了市場對美聯儲減息的預期，從而打壓市場風險偏好，令商品貨幣受壓下跌。再加上澳洲 5 月消費者通脹預期從 4 月的 4.6% 進一步跌至 4.1%，令澳元進一步承壓。預計澳元短期或進一步下試支持位 0.65 美元。加元方面，加拿大上周公布 4 月 CPI，其按年升幅從 3 月的 2.9% 進一步放緩至 2.7%，強化了市場對加拿大央行快將開始減息的預期。市場據目前的利率期貨預期加拿大央行在 6 月減息的概率將超過六成。因減息預期升溫，料將限制加元的表現。預計美元兌加元短線或反覆上試 1.38。

紐元方面，紐西蘭央行上周連續第七次會議維持政策利率在 5.5% 不變，符合市場預期。紐西蘭央行的政策聲明立場較為鷹派，官員們一致認為貨幣政策需要保持限制性，以確保通脹在合理時間內回落至目標水平，帶動紐元兌美元一度升至 0.6152。但隨後因市

場風險偏好回落，令紐元回吐所有升幅。紐元兌美元短期料將繼續在 0.60 至 0.62 區間反覆上落。

美匯指數走勢圖：



紐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

內地上周如期維持 1 年期及 5 年期貸款市場報價利率 (LPR) 分別在 3.45% 和 3.95% 不變，在某程度上有助減緩銀行息差下滑的壓力。另外，人行上周推出多項利好房地產市場的措施，包括取消全國層面房貸利率下限、下調房貸首付比例和住房公積金貸款利率，設立 3,000 億元人民幣的保障性住房再貸款等；相關措施料將有利於提高居民住房消費的意願和能力，有助促進房地產市場逐步回暖，推動經濟穩健發展，對人民幣匯價長遠有利。但上周受美元偏強的影響，離岸人民幣匯價受壓下跌。美元兌離岸人民幣上周走高 0.38%，收報 7.2615；預計短線上方阻力位於今年 4 月 16 日的高位 7.2831。

## 港元

美元兌港元上周升 0.15%，收報 7.8134。上周港元拆息普遍上升。其中隔夜、1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月的港元拆息分別升 41 個基點、25 個基點、13 個基點、10 個基點和 11 個基點至 4.0381%、4.4909%、4.7727%、4.8518% 和 4.9933%。雖然美元偏強令港元受壓，但隨著上市企業的派息兌換增加，料將為港元匯價帶來支持，預計美元兌港元短線將在 7.80 至 7.82 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

因美聯儲上周公布5月會議紀錄的論調偏鷹及5月PMI數據強勁，進一步削弱了市場對美聯儲減息的預期。美債息上周普遍上升，2年期美債息全周升12個基點至4.9461%；10年期美債息全周升5個基點至4.4650%，結束連續三周下跌走勢。留意本周美國將公布第一季度的GDP修正值、4月PCE物價指數、個人收入和支出以及褐皮書經濟報告，以從中推敲美聯儲未來的減息時間和幅度，預計2年期美債息短線或進一步上試5.0%關口，10年期美債息短線料將繼續在4.3%-4.6%區間反覆上落。

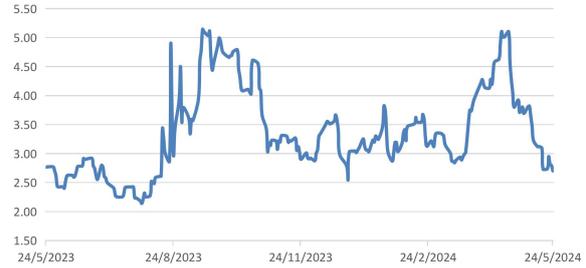
### 人民幣利率

上周離岸人民幣拆息普遍受壓，除了隔夜離岸人民幣拆息全周上漲36個基點至1.8594%外；其他期限的拆息繼續延展跌勢，1個月、3個月、6個月和12個月離岸人民幣拆息分別下跌3個基點、9個基點、19個基點和11個基點至2.7024%、2.9676%、2.9635%和3.0968%，而且是連續第五周下跌。近期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行的壓力。預計1個月離岸人民幣拆息短線或進一步下試2.5%。內地經濟復甦的動能仍有待進一步加強，未來或仍有進一步減息降準的空間，預計在岸人民幣利率整體也將趨向平緩向下。

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

油價上周利空因素較多。一是美聯儲5月會議紀錄的論調偏鷹，加上美國5月PMI數據超預期上升，都削弱了市場對美聯儲減息的預期，從而打壓市場的風險偏好，令油價受壓；二是美國能源資訊署（EIA）上周公布，在截至5月17日的當周，美國原油庫存意外增加182.5萬桶，顯示市場對原油需求仍較為疲弱，進一步利空油價表現。紐約期油上周下跌2.92%至77.72美元/桶。市場對美聯儲的減息預期下降，紐約期油短線或將繼續在72至82美元/桶區間反覆震盪。

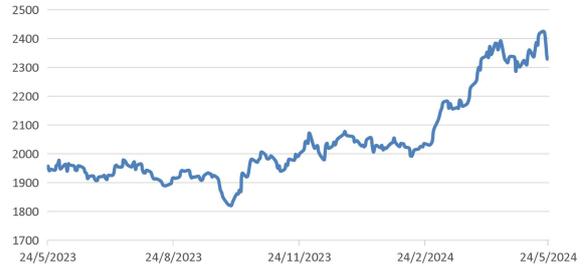
### 現貨金

現貨金上周先升後跌，在周初曾升至創紀錄新高的2,450.07美元/盎司；但其後受美聯儲公布5月會議紀錄的論調偏鷹、多位美聯儲官員發表鷹派講話及PMI數據強勁所影響，市場對美聯儲的減息預期下降，令現貨金出現明顯的獲利回吐，一度回落至2,325.46美元/盎司，全周下跌3.37%，收報2,333.83美元/盎司。本周宜繼續關注中東緊張局勢的發展及美國本周將公布的一系列通脹和宏觀經濟數據，預計現貨金短線在2,300至2,400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
05/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	四月	--	4.30%
05/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	四月	--	-3.50%
05/28/2024 09:30	澳洲	零售銷售(月比)	四月	0.20%	-0.40%
05/28/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	四月	--	3.00%
05/28/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	四月	--	2.50%
05/28/2024 21:00	美國	標普科絡捷凱斯席勒20城市(月比)(經季調)	五月	0.30%	0.61%
05/28/2024 21:00	美國	標普科絡捷凱斯席勒20城市(年比,未經季調)	五月	--	7.29%
05/28/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	五月	96	97
05/28/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會現況	五月	--	142.9
05/28/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會預期	五月	--	66.4
05/28/2024 22:30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	五月	--	-14.5
05/29/2024 09:30	澳洲	CPI YoY	四月	3.40%	3.50%
05/30/2024 02:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
05/30/2024 15:00	瑞士	GDP(季比)	一季度	0.30%	0.30%
05/30/2024 15:00	瑞士	GDP年比	一季度	0.70%	0.60%
05/30/2024 17:00	歐元區	失業率	四月	6.50%	6.50%
05/30/2024 20:30	美國	GDP年化(季比)	一季度	1.20%	1.60%
05/30/2024 20:30	美國	個人消費	一季度	--	2.50%
05/30/2024 20:30	美國	GDP價格指數	一季度	3.10%	3.10%
05/30/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月25日	--	215k
05/30/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月18日	--	1794k
05/31/2024 07:30	日本	東京CPI不含生鮮食品、能源(年比)	五月	1.80%	1.80%
05/31/2024 09:30	中國	綜合採購經理人指數	五月	--	51.7
05/31/2024 09:30	中國	製造業PMI	五月	50.4	50.4
05/31/2024 09:30	中國	非製造業PMI	五月	51.5	51.2
05/31/2024 17:00	歐元區	CPI預估(年比)	五月	2.60%	2.40%
05/31/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	五月(初值)	0.20%	0.60%
05/31/2024 17:00	歐元區	CPI核心(年比)	五月(初值)	2.80%	2.70%
05/31/2024 20:30	加拿大	GDP年比	五月	0.80%	0.80%
05/31/2024 20:30	美國	個人所得	四月	0.30%	0.50%
05/31/2024 20:30	美國	個人支出	四月	0.30%	0.80%
05/31/2024 20:30	美國	實質個人支出	四月	--	0.50%
05/31/2024 20:30	美國	PCE平減指數(月比)	四月	0.30%	0.30%
05/31/2024 20:30	美國	PCE平減指數(年比)	四月	2.70%	2.70%
05/31/2024 20:30	美國	PCE核心平減指數月比	四月	0.30%	0.30%
05/31/2024 20:30	美國	PCE核心平減指數年比	四月	2.80%	2.80%

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。