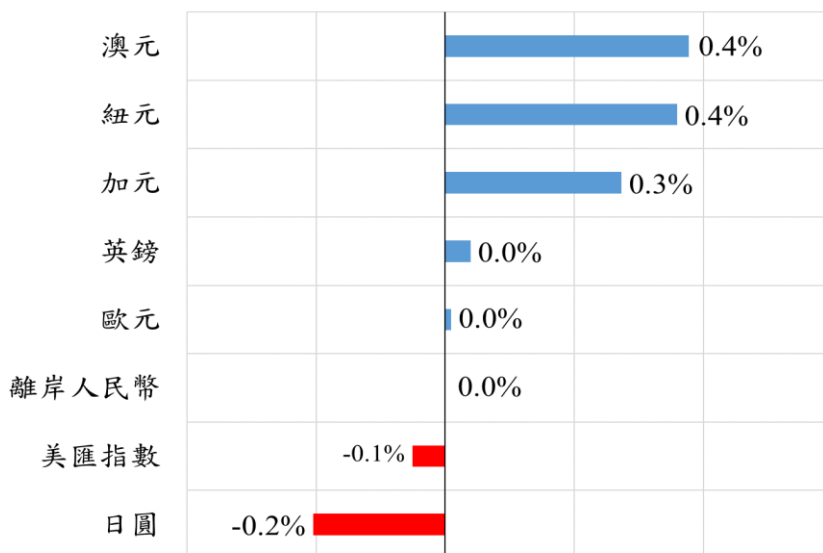


加拿大及歐洲央行本周議息，料將開啟減息之門

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 5 月 31 日

本周市場焦點

- 加拿大央行及歐洲央行將分別於本周三及周四公布議息結果，隨著兩地通脹持續放緩及逐步靠近央行 2% 的目標水平，預計兩大央行本周將開啟減息之門，分別下調指標利率 25 個基點。
- 美國本周五將公布 5 月就業數據，預計非農就業人數增加 19 萬人，失業率料將維持在 3.9% 不變。
- 主要國家包括美國、加拿大、歐元區、英國及瑞士本周將公布 5 月製造業及服務業 PMI 指數，數據或反映

主要國家的經濟活動仍然較為疲弱。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周公布的經濟數據喜憂參半。美國5月消費者信心指數超預期升至102，高於4月上修後的97.5。但第一季度GDP及PCE物價指數則雙雙被向下修訂，第一季度GDP年化季率從初值的1.6%下修至1.3%，當中作為經濟增長主要引擎的個人消費也從初值的2.5%下修至2.0%；第一季度核心PCE物價指數年化季率也從初值的3.7%下修至3.6%，4月核心PCE物價指數按年升幅則與3月持平在2.8%。此外，美聯儲褐皮書經濟報告顯示，自4月初以來，大多數聯儲地區的經濟活動和物價增長速度溫和。美國經濟及通脹數據都有所放緩，令美匯指數上周微跌0.05%，收報104.671。

展望本周，美國將公布5月就業數據，市場預計非農就業人數增加19萬人，高於4月的17.5萬人，失業率則料將維持在3.9%不變，平均時薪預計按年升幅也將保持在3.9%不變。若就業數據符合市場預期或表現超預期，料將增強美聯儲短期內不急於減息的意向。目前市場普遍預計，美聯儲在6月11-12日舉行的貨幣政策會議將繼續維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.50%區間不變；美匯指數短期料將繼續在103至106.5區間反覆上落。

其他主要貨幣上周呈個別發展。日圓上周繼續偏弱，兌美元全周下跌0.2%；瑞郎兌美元上周則升1.37%，為主要貨幣之中表現最好。瑞士第一季GDP按季增長0.5%，高於市場預期及去年第四季的0.3%；按年增長0.6%，也優於去年第四季修正後的0.5%。此外，瑞士4月貿易數據也表現強勁，4月出口及進口按月分別大幅增長9.6%及3.2%，遠高於3月修訂後的-2.2%及-1.9%。瑞士經濟及貿易數據表現超預期，為瑞郎帶來支持。美元兌瑞郎短線有望進一步跌穿0.9000心理關口，下試100天移動平均線約0.8930水平。

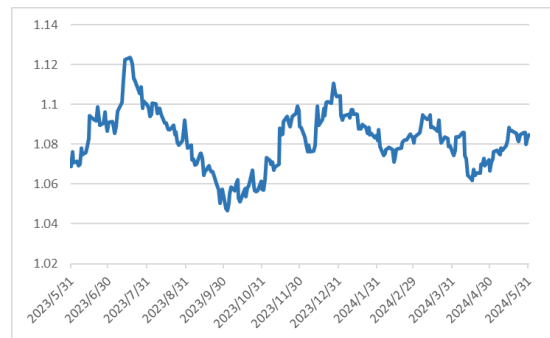
另外，歐元區5月CPI按月微升0.2%，較4月的0.6%明顯放緩；但按年則上升2.6%，高於4月的2.4%。歐元區通脹整體放緩的趨勢未變，料將支持歐洲央行本周開啟減息

之門。歐洲央行行長拉加德早在4月的會議上已暗示6月可能會減息，再加上近期多位歐洲央行官員都明確表示，歐洲央行在6月會議上減息的機會很大。重點關注歐洲央行會後聲明及行長拉加德的講話內容，會否透露未來減息的速度及幅度。歐元兌美元短線料將在1.0750-1.0950區間上落。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

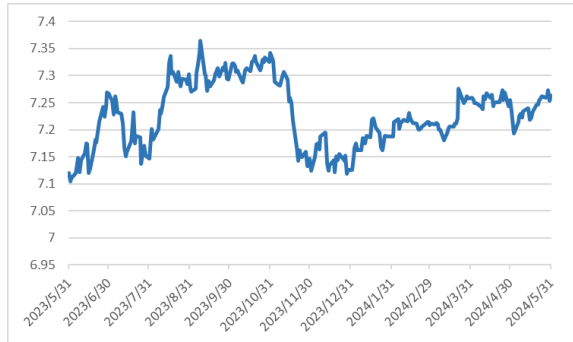
## 人民幣

上周美元兌離岸人民幣在 7.2477 至 7.2758 區間窄幅波動，全周小幅上升 0.02%，收報 7.2630。內地上周公布的 5 月官方製造業 PMI 指數跌至 49.5，遜於市場預期的 50.5 及 4 月的 50.4；5 月非製造業也由 4 月的 51.2 微跌至 51.1，差過市場預期的 51.5；數據顯示內地經濟活動或仍需更多政策扶持。另外，人民銀行副行長陶玲上周表示，強大的貨幣應當「穩定」及「好用」；「穩定」是指包括對內的幣值穩定及對外的匯率保持在合理均衡水平上的基本穩定，「好用」是指在國際上被廣泛使用作為支付、投融資和儲備的貨幣。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.24 至 7.28 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元上周走高 0.08% 至 7.8197。上周港元拆息普遍下跌，除了隔夜拆息上升 43 個基點至 4.4723% 外，1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月的港元拆息分別微跌 2 個基點、4 個基點、3 個基點和 2 個基點至 4.4741%、4.7343%、4.8249% 和 4.9780%。隨著上市企業的派息高峰期將至，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將繼續在 7.80 至 7.83 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

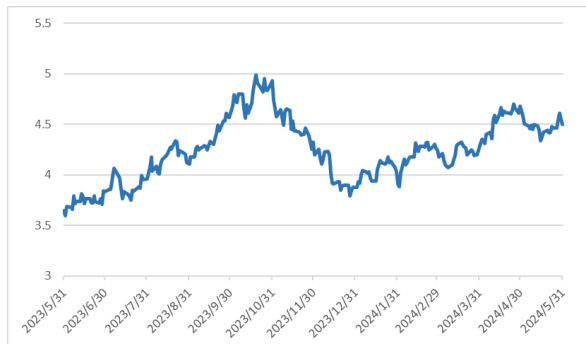
### 美元利率

美債息上周整體走勢乃先升後回。美國財政部上周進行 2 年期、5 年期和 7 年期國債發行，中標利率都高於發行前的市場交易水平，顯示需求疲軟，帶動 2 年期美債息上周一度逼近 5% 關口，10 年期美債息也曾升至 4.6357% 水平。但其後美國公布第一季度 GDP 及 PCE 物價指數意外向下修訂，加上美聯儲褐皮書經濟報告也顯示美國經濟活動和物價增長速度均有所放緩，令美債息受壓回落。全周計，2 年期美債息下跌 7 個基點，收報 4.8727%；10 年期美債息則微升 3 個基點，收報 4.4985%。隨著美國經濟及通脹進一步放緩，預計 2 年期美債息短線或反覆下試 4.8%，10 年期美債息料將下試 4.4%。

### 人民幣利率

內地 5 月官方製造業 PMI 指數意外跌至 50 盛衰分界線下方，顯示內地經濟復甦動力仍有待進一步提振，還需更多政策扶持。加拿大央行及歐洲央行本周很大機會開啟減息之門，隨著全球主要央行的貨幣政策轉向寬鬆，預計內地也會進一步減息、降準來提升經濟增長動能。5 月份 10 年期中國國債利率徘徊在 2.284% 至 2.337% 區間窄幅上落，整體變化不大，預計短線將繼續在 2.3% 水平附近反覆整固。

10年期美債息走勢圖：



10年期中債息走勢圖：



數據來源：彭博

## 商品市場

### 原油

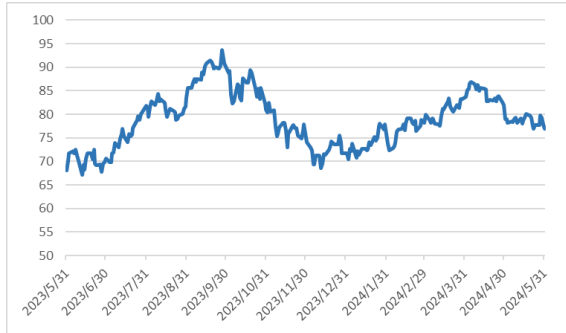
上周紐約期油反覆下跌 0.94%，收報 76.99 美元/桶，是連續第二周下跌。美國上周公布第一季度 GDP 及 PCE 物價指數雙雙向下修訂，令市場憂慮美國經濟增長放緩或會影響原油需求，令油價承壓。再加上，美債發行結果疲軟，債息上升也抑制了市場對風險資產的需求。在剛剛過去的周末，OPEC+決定將每天約 200 萬桶的自願減產措施延長至今年第三季末，並在此後的 12 個月內逐步取消減產計劃。在全球經濟復甦乏力的情況下，OPEC+決定今年稍後逐步恢復原油產量，料將為油價帶來下行壓力。預計紐約期油短線或反覆下試 73 美元/桶。

### 現貨金

現貨金上周反覆下跌 0.28%至 2,327.33 美元/盎司。上周一名埃及士兵在拉法邊境地方與以色列軍隊交火中喪生，令市場擔心兩國緊張關係可能會加劇，避險需求為金價帶來支持。但目前市場普遍預計美聯儲不急於在短期內減息，高息環境將會維持一段較長時間，限制了金價的表現。現貨金短線或反覆下試 2,300 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
06/03/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	五月 (終值)	--	50.9
06/04/2024 14:30	瑞士	CPI(年比)	五月	1.50%	1.40%
06/04/2024 14:30	瑞士	CPI(月比)	五月	0.40%	0.30%
06/04/2024 14:30	瑞士	CPI-歐盟調和數據(月比)	五月	--	0.50%
06/04/2024 14:30	瑞士	CPI-歐盟調和數據(年比)	五月	--	1.40%
06/04/2024 14:30	瑞士	核心 CPI(年比)	五月	--	1.20%
06/04/2024 22:00	美國	JOLTS 職缺	四月	8300k	8488k
06/05/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	四月	1.80%	0.60%
06/05/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	四月	-1.00%	-2.50%
06/05/2024 09:30	澳洲	GDP 經季調(季比)	一季度	0.20%	0.20%
06/05/2024 09:30	澳洲	GDP 年比	一季度	1.20%	1.50%
06/05/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	五月	--	52.8
06/05/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	五月	52.6	52.5
06/05/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	五月 (終值)	53.3	53.3
06/05/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	五月 (終值)	52.3	52.3
06/05/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	五月 (終值)	53	52.9
06/05/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	五月 (終值)	--	52.8
06/05/2024 20:15	美國	ADP 就業變動	五月	175k	192k
06/05/2024 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	6月5日	4.75%	5.00%
06/05/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	五月 (終值)	--	54.8
06/05/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	五月 (終值)	--	54.4
06/05/2024 22:00	美國	ISM 服務指數	五月	51	49.4
06/06/2024 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	6月6日	4.25%	4.50%
06/06/2024 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	6月6日	4.50%	4.75%
06/06/2024 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	6月6日	3.75%	4.00%
06/06/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月1日	--	219k
06/06/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月25日	--	1791k
06/07/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	一季度 (終值)	0.30%	0.30%
06/07/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	一季度 (終值)	0.40%	0.40%
06/07/2024 20:30	加拿大	失業率	五月	--	6.10%
06/07/2024 20:30	美國	非農業就業人口變動	五月	180k	175k
06/07/2024 20:30	美國	失業率	五月	3.90%	3.90%
06/07/2024 20:30	美國	平均時薪(月比)	五月	0.30%	0.20%
06/07/2024 20:30	美國	平均時薪(年比)	五月	3.90%	3.90%
06/07/2024 20:30	美國	勞動參與率	五月	--	62.70%
06/07/2024	中國	出口(年比)	五月	5.10%	1.50%
06/07/2024	中國	進口(年比)	五月	5.00%	8.40%
06/07/2024	中國	貿易收支	五月	\$70.00b	\$72.35b
06/09/2024 06/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	五月	--	7.20%
06/09/2024 06/15	中國	貨幣供給 M1 年比	五月	--	-1.40%
06/09/2024 06/15	中國	Aggregate Financing CNY YTD	五月	--	12730.0

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。