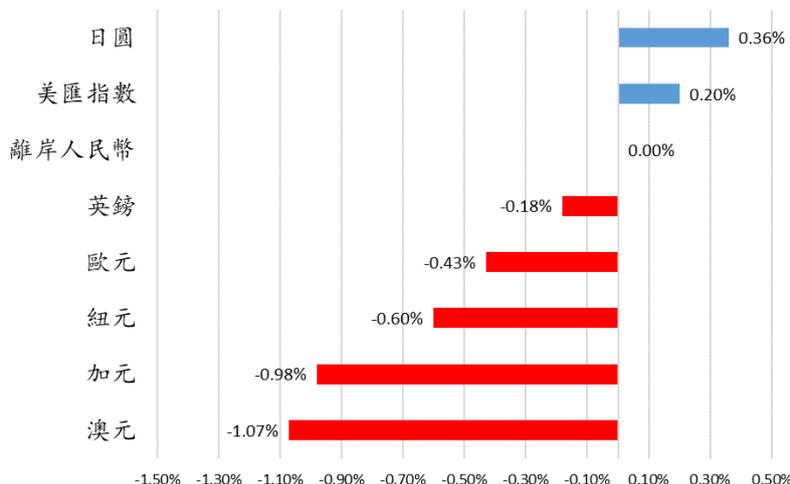


本周聚焦美聯儲及日本央行議息，料將按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 6 月 7 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周三將公布議息結果，預計將繼續維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.50% 區間不變，但留意美聯儲的會後聲明或調整對今年減息次數及幅度的預測。
- 日本央行本周五也將公布議息結果，預計將維持政策利率在 0.0%-0.1% 區間不變；但留意日本央行會否削減購買國債的規模。
- 美國本周三將公布 5 月 CPI 數據，預計整體 CPI 和扣除食品及能源價格的核心 CPI 將按年分別上升 3.4% 和 3.5%，仍然遠高於美聯儲 2% 的通脹目標。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的5月非農就業數據表現強勁，該月非農就業人數增加27.2萬人，遠高於預期的18萬人；平均時薪按年升幅為4.1%，也未如預期企穩於4月的3.9%，且環比增速0.4%；不過，失業率從前值的3.9%升至高於預期的4.0%。總體來看，美國勞動力市場仍然穩健，薪金增長的強勁勢頭令國內通脹的上行壓力依舊頑固。5月非農就業數據的強勁表現重挫對美聯儲最快將於9月開始降息的預期，各期限的美債價格跳水，政策敏感的2年期美債息單日拉升超過15個基點。

另外，上周其他數據好壞參半，美國5月ISM服務業指數重回擴張區域，由4月的49.4升至53.8，優於市場預期的51，且創9個月以來最高；但5月ISM製造業指數則意外降至48.7，低於市場預期的49.5，為連續第二個月低於50的榮枯線，4月職位空缺數目、5月ADP就業變動人數也低於市場預期。

展望本周，美國本周三將公布5月CPI數據，預計整體CPI和扣除食品及能源價格的核心CPI將按年分別上升3.4%和3.5%，仍然遠高於美聯儲2%的通脹目標。另外，美聯儲本周三也將公布議息結果，預計美聯儲將維持聯邦基金目標利率在5.25%-5.50%區間不變。今年以來，美國通脹表現反覆，而且就業市場及經濟基礎相當穩健，美聯儲可能會調整對今年減息次數及幅度的預測。全周計，美匯指數上周上漲0.2%，收報104.885。料美匯指數短期將繼續在104-106區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元漲跌互現。瑞郎及日圓上周兌美元分別微升0.64%和0.36%，在主要貨幣之中表現最好。澳元上周兌美元下跌1.07%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行副行長冰見野良三上周表示，監控匯率對整體經濟的影響至關重要，日圓疲軟會影響進口。相關言論令市場憧憬日本央行最快可能在本周的貨幣政策會議上討論削減目前每月6萬億日圓的買債規模，為日圓匯價帶來支持。全周美元兌日圓跌0.36%，周五收報156.75。美元兌日圓短期或進一步在155至160區間波動。

加拿大央行上周如期降息25個基點，將基準隔夜利率從5%降至4.75%，為首個降息的G7國家。加拿大央行表示，目前通脹水平已接近其歷史平均，貨幣政策已不需太多的限

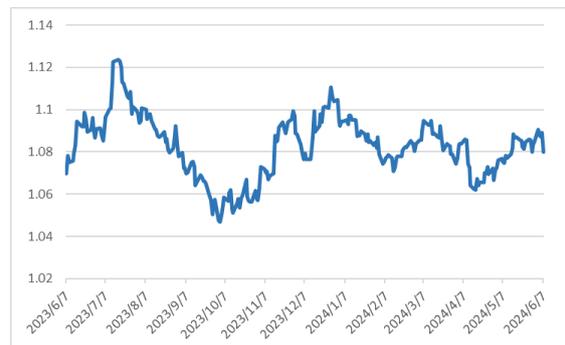
制性。行長麥克勒姆表示，如果通脹繼續放緩，央行對通脹邁向 2%的目標更有信心，未來有機會進一步降息。鴿派言論限制了加元的表現，全周計，美元兌加元漲 1%，收報 1.3764，料美元兌加元短期將或進一步上試 1.38。

歐洲央行上周也如期減息 25 個基點，將主要再融資利率、邊際貸款利率及存款利率分別下調至 4.25%、4.50%和 3.75%，是 2019 年以來首次減息。但歐洲央行在會後聲明淡化開始減息之後就會連續減息的預期，指出不會預先承諾任何特定的利率路徑，未來的利率決定只會根據將來的經濟和金融數據、通脹前景及貨幣政策傳導情況等綜合評估而定，而且將按逐次會議來決定。與此同時，歐洲央行上調了對經濟及通脹的預測，向市場傳遞了偏鷹訊號，為歐元帶來一定支持；全周計，歐元兌美元匯率降 0.43%至 1.0801。鑒於市場對美聯儲本年降息的預期降溫，歐美央行政策分化下，歐元兌美元短線或進一步下試 1.07 關口。

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收報 7.2631，基本持平於前周的收盤水平。內地上周公布 5 月財新製造業 PMI 指數由 4 月的 51.4 進一步升至 51.7，優於市場預期的 51.6；5 月服務業 PMI 也由 4 月的 52.5 升至 54.0，不但遠高於市場預期的 52.5，而且是 2023 年 7 月以來錄得的最高水平，顯示內地經濟活動持續擴張。與此同時，內地 5 月進出口貿易按年分別增長 1.8%和 7.6%，特別是出口數據高於預期，顯示海外需求正在復甦。內地本周將公布 5 月 CPI 及 PPI 數據，或顯示物價呈溫和回升勢頭，料將一定程度支持人民幣匯價表現。預計美元兌離岸人民幣短線繼續在 7.24 至 7.28 區間反覆上落。

港元

美元兌港元上周微降 0.09%，收盤報 7.8124。上周港元拆息普遍下跌，隔夜拆息跌幅較為顯著，全周下跌 57 個基點至 3.9000%，但其他期限的港元拆息跌幅不大，3 個月、6 個月和 12 個月的港元拆息分別微跌 1 個基點、2 個基點和 1 個基點至 4.7289%、4.8095% 和 4.9723%。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

美債息上周先降後升，中長期美債息有所回落。5 月美國 ISM 製造業指數意外下滑，其中衡量企業新訂單的指標加速萎縮，表明隨著借貸成本高企、消費者支出走弱，美國製造業顯著疲軟。且 4 月職位空缺數目、5 月 ADP 就業變動均不及預期，帶動市場對美聯儲本年降息的預期升溫，各期限的美債息普遍下降。及至上周五，由於 5 月非農就業人數變動、平均時薪增速均大超預期，顯示美國勞動力市場仍然強勁，內生通脹壓力依舊頑固，市場對美聯儲本年降息的預期迅速降溫，各期限的美債息有所反彈，2 年期和 10 年期美債息上周五分別上漲 16.3 和 15.4 個基點。

全周計，除2年期美債息微升1.4個基點，收報4.8868%之外，中長期的美債息普遍下降，5年期美債息降4.4個基點，收報4.4626%，10年期美債息降6.5個基點，收報4.4335%。鑒於5月美國非農就業指數持續強勁，抑制了市場對美聯儲本年降息的預測，預計2年期、10年期美債息短線將分別在4.6%-4.9%區間、4.3%-4.6%區間反覆上落。

人民幣利率

內地5月財新中國PMI指數均超預期，其中製造業PMI指數錄得51.7，高於預期的51.6，是自去年11月以來連續第七個月處於擴張區間；服務業PMI指數更錄得54，也高於預期的52.5，顯示經濟增長的動能增強。加上5月份內地貿易表現顯著改善，按美元計價的出口同比增長超預期錄得7.6%，貿易順差826.2億美元，優於預期，顯示外需有所修復。此外，內地房地產市場出現積極訊號，上海、深圳的二手房銷售有所好轉，債市寬鬆預期回落。另一方面，央行前周警告債市價格過度上漲風險，並稱必要時會賣出低風險債券（包括國債）以為市場降溫，令上周中長期國債利率維持2.3%至2.33%的相對高位區間波動。

離岸市場方面，上周的人民幣拆息波動上行，逆轉4月下旬以來的連跌勢頭，其中短期限離岸人民幣拆息升幅相對顯著，隔夜和1個月離岸人民幣拆息上周分別上漲85個基點和15個基點至1.805%和2.685%；3個月、6個月及1年期離岸人民幣拆息上周分別上漲5個基點、8個基點及3個基點至2.9779%、3.0371%及3.0449%。料短線離岸人民幣拆息或繼續面臨上揚動力，1個月離岸人民幣拆息有機會進一步上試2.80%關口。

10年期美債息走勢圖：



1年期離岸人民幣拆息走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

上周國際原油價格波動下挫，對原油供給過剩及需求不足的擔憂主導了本周油價走勢。周初，OPEC+會議宣布將今年200萬桶/日的減產計劃延長至10月份，並在此後的12個月內逐步取消減產計劃。由於OPEC+以外的產油國今年以來供應強勁，加之美國能源信息管理局報告美國前周的原油庫存增加123萬桶（預期為減少230萬桶），庫存上升顯示原油需求相對疲弱，原油市場供應過剩的擔憂令紐約期油一度創下四個月來低位。下半周，OPEC+官員開始暗示該組織會根據油價走勢暫停或逆轉增產，且市場經過前半周的恐慌性拋售後回補倉位，國際油價略有回升。全周計，紐約期油價格降1.9%，收報75.53美元/桶；布倫特原油期貨價格降2.5%，收報79.62美元/桶。

由於5月美國就業增長數據大超預期，打壓市場對美聯儲降息的預期，美國高利率環境或將維持更久時間，可能進一步限制油價表現，預計紐約期油短線或進一步下試74美元/桶關口。

現貨金

現貨金價格上周波動下行1.44%至2293.78美元/盎司。上半周公布的美國5月ISM製

造指數及ADP就業數據相對疲弱，令市場強化對美聯儲本年降息的預期，從而為金價提供一定支持。但及至周五美國公布5月的非農就業大超預期，市場轉而推遲對美聯儲本年首次降息的預期，且內地央行在連續18個月增持黃金後首次停止購買，利淡因素打壓金價表現，預計短線金價或在2200美元/盎司至2350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
06/10/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第一季(終值)	-2.00%	-2.00%
06/10/2024 16:30	歐元區	Sentix 投資者信心	六月	--	-3.6
06/11/2024 14:00	英國	ILO 失業率(3個月)	四月	4.30%	4.30%
06/12/2024 09:30	中國	PPI(年比)	五月	-1.50%	-2.50%
06/12/2024 09:30	中國	CPI(年比)	五月	0.40%	0.30%
06/12/2024 14:00	英國	每月 GDP(月比)	四月	0.10%	0.40%
06/12/2024 14:00	英國	工業生產(月比)	四月	-0.30%	0.20%
06/12/2024 14:00	英國	工業生產(年比)	四月	0.10%	0.50%
06/12/2024 20:30	美國	CPI(月比)	五月	0.10%	0.30%
06/12/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	五月	0.30%	0.30%
06/12/2024 20:30	美國	CPI(年比)	五月	3.40%	3.40%
06/12/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	五月	3.50%	3.60%
06/13/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	6月12日	5.50%	5.50%
06/13/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	6月12日	5.25%	5.25%
06/13/2024 02:00	美國	準備金餘額之利率	6月13日	--	5.40%
06/13/2024 07:01	英國	RICS 房價指數	五月	--	-5%
06/13/2024 09:30	澳洲	失業率	五月	4.00%	4.10%
06/13/2024 09:30	澳洲	全職就業變動	五月	--	-6.1k
06/13/2024 09:30	澳洲	兼職就業變動	五月	--	44.6k
06/13/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月8日	--	229k
06/13/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	6月1日	--	1792k
06/13/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	五月	0.10%	0.50%
06/13/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	五月	0.30%	0.50%
06/13/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	五月	--	0.40%
06/13/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	五月	--	2.20%
06/13/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	五月	--	2.40%
06/13/2024 20:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	五月	--	3.10%
06/14/2024 17:00	歐元區	貿易收支(經季調)	四月	--	17.3b
06/14/2024 17:00	歐元區	貿易收支(未經季調)	四月	--	24.1b
06/14/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	六月(終值)	73	69.1
06/14/2024 22:00	美國	密西根大學目前景氣	六月(終值)	--	69.6
06/14/2024 22:00	美國	密西根大學預期	六月(終值)	--	68.8
06/14/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	六月(終值)	--	3.30%
06/14/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	六月(終值)	--	3.00%
06/14/2024	日本	日本央行 Target Rate (Upper Bound)	6月14日	0.10%	0.10%
06/14/2024	日本	日本央行 Target Rate (Lower Bound)	6月14日	0.00%	0.00%

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。