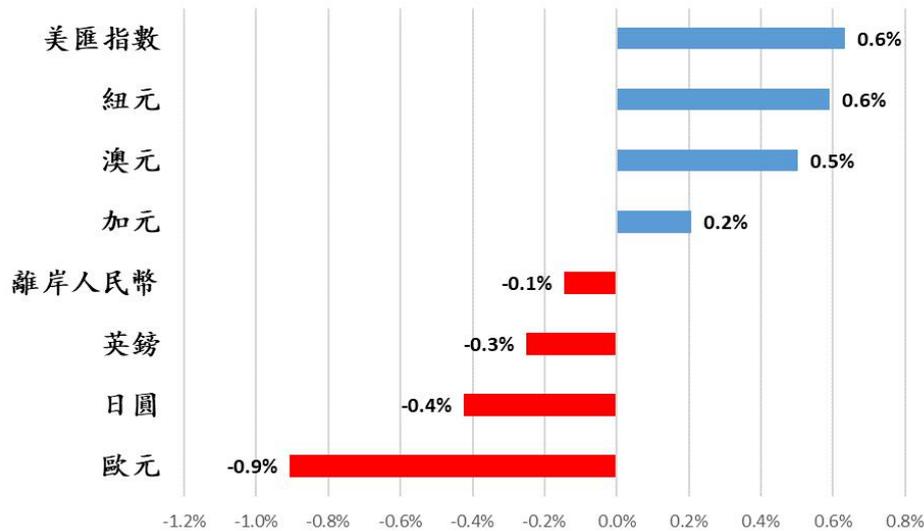


本周聚焦澳洲聯儲及英國央行議息會議，料將按兵不動

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 6 月 14 日

本周市場焦點

- 澳洲央行與英國央行將分別於本周二和本周四公布議息結果，預計兩大央行均將繼續按兵不動，分別維持政策利率在 4.35% 和 5.25% 不變。
- 英國及歐元區本周將公布 5 月 CPI 數據，預計英國及歐元區的服務業通脹仍保持高位，令央行在短期內降息的概率下降。
- 內地本周將公布 5 月工業生產、零售銷售、固定資產投資等數據，或意味著經濟回升向好的勢頭仍需進一步鞏固。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周波動上行。美國上周三公布5月的CPI數據全線降溫。5月整體CPI及不含食品與能源的核心CPI按年增速分別錄得3.3%與3.4%，均較前值進一步回落，為3年以來的最低水平，環比增速分別為0%與0.2%，低於市場預期，顯示美國本土通脹壓力顯著緩和，消息帶動美匯指數急挫約0.8%，並一度逼近104，兩年期美債息急降13.5個基點，接連突破4.8%和4.7%關口。

其後，美聯儲6月議息會議如期將聯邦基金利率的目標區間維持在5.25%至5.50%範圍不變，但在最新點陣圖中下調2024年全年降息預測至僅有1次，低於市場普遍預期的2次。美聯儲還上調今明兩年及長期PCE通脹率及聯邦基金利率中值預測，將2024年PCE通脹率與核心PCE通脹率分別上調0.2個百分點至2.6%與2.8%，2024年聯邦基金利率預測中值從此前的4.6%上調至5.1%，長期聯邦基金利率預測中值（即中性利率）從2.6%上調至2.8%。美聯儲主席鮑威爾在記者會上稱美聯儲對通脹回落至2%仍然缺乏信心，鷹派立場帶動美匯指數回升，向上升破並站穩105關口。此外，加上法國政局動盪引致避險情緒升溫，支持美元表現。全周計，美匯指數上周上漲0.6%，收報105.55。

展望本周，美國將公布5月零售銷售、工業生產及6月標普PMI等數據，若相關指標表現弱於預期，或為美聯儲9月開始降息增添理據。由於近期通脹及就業數據有所降溫，OIS市場預測美聯儲在9月降息的概率回升至75%左右，全年共降息2次，多於美聯儲6月點陣圖中全年降息1次的預測。好淡因素博弈下，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。歐洲政治局勢動盪下，避險情緒帶動瑞郎兌美元全周升0.66%，為表現最佳的主要貨幣。惟歐元及日圓上周兌美元分別下跌0.91%與0.41%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行上周五召開6月貨幣政策會議，如期維持隔夜拆借利率在0%至0.1%區間，並稱縮減購債的詳細計劃將在下個月決定。日本央行行長植田和男在記者會上稱7月將視情況可能加息，且縮減購債的規模會相當大，表態相對鷹派，但鑒於此前有消息稱日本央行會在本次會議上討論減少當前每月6萬億日元的國債購買計劃，惟日本央行本輪按兵不動令預期落空，市場解讀為鴿派，日圓匯率波動走軟，10年期日本國債收益率短線下挫約6個基點並逼近0.9%，美元兌日圓一度向上衝破158

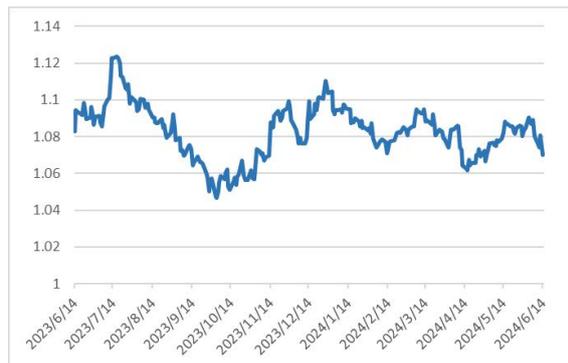
關口，全周漲 0.41%，收報 157.39。今年以來，日本經濟復甦勢頭較為疲弱，日本央行短期內加息的概率較低。料美元兌日圓短期或進一步在 156 至 159 區間波動。

歐盟上周正式宣布將自 7 月初起對中國進口的電動汽車加徵額外關稅，新稅率最高將達到 48%，此舉或引來中國的反制，包括寶馬、奔馳在內的歐系車企，進一步加劇中歐之間的貿易緊張局勢。此外，由於法國總統馬克龍領導的復興黨在歐洲議會選舉中落敗於法國極右翼政黨國民聯盟，馬克龍宣布解散法國國民議會，並宣布在 6 月底及 7 月初進行提前選舉。近期民調顯示，主張寬鬆財政、反移民、反歐盟的極右翼國民聯盟具有較大領先優勢，政治局勢動盪令法國國債重挫，法德的國債利差擴大至 2017 年以來最高水平，歐元兌美元全周跌 0.91%，收報 1.0703，料短線歐元兌美元匯率或反覆下試 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

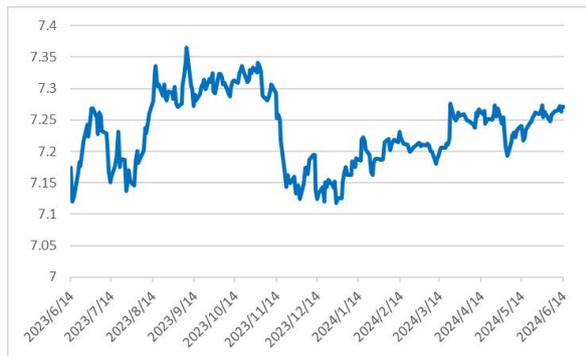
上周美元兌離岸人民幣匯率波動上行。美聯儲 6 月的議息會議後聲明態度鷹派，打壓市場降息的預期，且市場對法國國民議會選舉的預期，令歐洲政局動盪，提振美元等避險貨幣表現，離岸人民幣匯率面臨較強的外部壓力。此外，內地上周公布 5 月 CPI 同比增幅僅錄得 0.3%，不及預期的 0.4%，5 月 PPI 同比增幅錄得 -1.4%，雖然優於預期的 -1.5%，但仍然處於負值區間，顯示內需疲弱之下物價回升勢頭仍然緩慢，加之內地 2024 年前五個月社會融資規模增量僅錄得 14.8 萬億人民幣，遜於普遍預期的 15.1 萬億，顯示雖然政府債券發行加速上量，但企業融資與居民住房貸款方面的信貸需求仍然較為疲弱，經濟復甦基礎仍待鞏固。全周計，美元兌離岸人民幣匯率升 0.11%，收報 7.2711。

本周一早上內地公布1年期MLF利率，考慮到美聯儲6月議息會議後的聲明態度鷹派，美債利率仍維持高位，人民幣短期面對一定外部壓力，且貸款利率持續下行，令內地銀行淨息差壓力較大，人民銀行本次保持1年期MLF利率於2.5%不變。預計美元兌離岸人民幣短線繼續在7.25至7.28區間反覆上落。

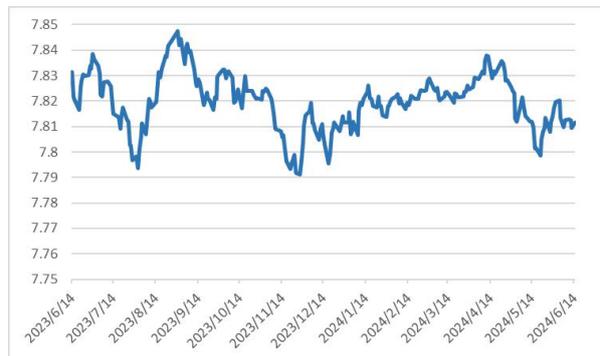
港元

美元兌港元匯率上周表現持平。進入派息高峰期，本港上市企業派息兌換增加，為港元匯價及港元拆息帶來支持，美元兌港元匯率全周微降0.01%，收報7.8116。上周港元拆息也普遍與前周收盤時持平，隔夜、1個月、3個月和12個月的港元拆息基本持平於上周五水平，分別為3.90%、4.50881%、4.73292%和4.98393%。隨著進入派息高峰期及接近半年結，市場對港元的需求持續，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

美債息上周波動下行。上周公布的5月美國物價指數全線回落，5月整體CPI及核心CPI的同比增速分別降至3.3%與3.4%，低於市場預期，且均為三年以來的最低值；其後5月PPI數據也超預期的下跌，整體PPI環比錄得-0.2%的跌幅，顯示近期美國的通脹壓

力顯著緩和。加之截止6月8日當周的首次申領失業救濟人數也超預期增至24.2萬人，高於市場普遍預期的22.5萬人，勞動力市場緊俏程度緩和。在通脹及就業數據雙雙走軟情況之下，儘管美聯儲在6月議息會議後宣布維持利率水平不變，點陣圖顯示下調全年降息次數至僅有1次，市場對美聯儲本年降息的預期仍然持續升溫，目前OIS市場預計本年美聯儲將降息2次，累計50個基點，較周初的預期多了14個基點，並帶動各期限美債息波動回落。

全周計，2年期及10年期美債息分別下跌18個基點和21個基點，收報4.7044%及4.2209%。鑒於5月CPI及PPI數據回落或預示著美聯儲關注的5月核心PCE指標或會較4月的顯著放緩，且首次申領失業人數增長亦可能帶動失業率的進一步上行，市場對美聯儲最早於9月開始降息的預期還可能進一步升溫，**預計2年期、10年期美債息短線或將分別進一步下試4.7%和4.2%關口。**

人民幣利率

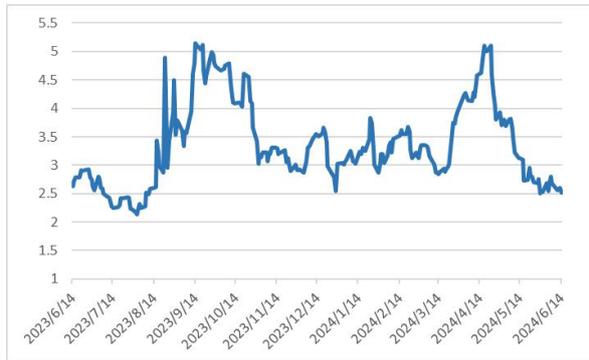
內地上周公布的5月CPI同比增幅僅錄得0.3%，不及預期的0.4%，5月PPI同比增幅錄得-1.4%，雖然優於預期的-1.5%，但仍然處於負值區間，顯示內需疲弱下物價回升勢頭仍然緩慢。另外，內地2024年1-5月社會融資規模增量僅錄得14.8萬億人民幣，遜於普遍預期的15.1萬億；1-5月新增人民幣貸款11.1萬億人民幣，低於預期的11.3萬億；5月M1同比增幅錄得-4.2%，較前月的-1.4%跌幅進一步擴大。5月金融數據顯示內地的政府債券發行雖加速上量，但企業融資與居民住房貸款方面的信貸需求仍然較為疲弱，內地經濟復甦基礎仍待鞏固，**未來仍有降息降準空間，直至今年年底在岸人民幣利率或維持低位水平波動。**考慮到目前美聯儲方面表態鷹派，人民幣短線面臨的貶值壓力較大，本周一內地央行維持1年期MLF利率於2.5%不變，操作規模也不及市場預期。

離岸市場方面，上周各期限離岸人民幣拆息漲跌不一，其中隔夜離岸人民幣拆息升幅顯著，全周升28個基點至2.0806%；1個月、3個月、6個月及1年期離岸人民幣拆息上周則分別下跌16個基點、5個基點、3個基點及持平於2.5191%、2.9291%、3.0073%及3.0485%。**料短線1個月離岸人民幣拆息或在2.4%至2.6%區間反覆上落。**

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

上周國際油價總體呈震盪上升走勢，其中市場風險偏好情緒的抬升及對原油需求增加的預期升溫為主導因素。周初，因市場預計隨著美國駕車出行的季節到來，原油需求或將增加；再加上美國5月CPI、PPI通脹數據有所回落，推動市場對美聯儲降息的預期升溫，風險偏好情緒上升，令油價持續走高。不過，下半周，隨著美國能源諮詢署（EIA）公布，上周的美國原油庫存增加270萬桶，遠超市場預期的100萬桶，顯示美國原油需求疲軟；加之美聯儲在6月議息會議的聲明態度偏鷹，市場的風險偏好情緒回落，令油價漲幅有所收窄。全周計，紐約期油收漲3.87%至78.45美元/桶，布蘭特期油亦升3.77%至82.62美元/桶。

留意本周美國將公布的5月零售銷售及工業生產、6月標普PMI等數據，若數據超預期回落，或為美聯儲9月開始減息增添理據，將進一步支持油價表現。預計紐約期油短線或將在73-83美元/桶區間上落。

現貨金

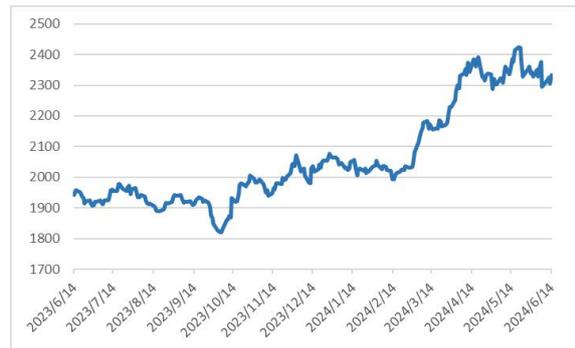
現貨金上周波動上升。上周美國公布的5月CPI及PPI數據全線回落，而截止6月8日當周的首次申領失業救濟人數也高於預期，顯示國內通脹壓力顯著紓緩，就業市場有

所降溫，雖然6月美聯儲議息會議後的聲明態度偏鷹，且最新的點陣圖亦下調本年降息次數至僅有1次，但市場對美聯儲最早於9月開始降息、全年共降息2次的預期仍持續，各期限美債利率普遍回落，支持金價表現。全周計，現貨金價格上周升1.71%，收報2333.04美元/盎司。預計短線金價或在2,200美元/盎司至2,350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
06/17/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	6月17日	2.50%	2.50%
06/17/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	6月17日	237.0b	125.0b
06/17/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	五月	--	-0.58%
06/17/2024 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	五月	6.30%	6.30%
06/17/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	五月	3.90%	4.10%
06/17/2024 10:00	中國	固定資產農村除外 年至今(年比)	五月	4.20%	4.20%
06/17/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	五月	-10.00%	-9.80%
06/17/2024 10:00	中國	Residential Property Sales YTD YoY	五月	--	-31.10%
06/17/2024 10:00	中國	調查失業率	五月	5.00%	5.00%
06/18/2024 12:30	澳洲	RBA 現金利率目標	6月18日	4.35%	4.35%
06/18/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	五月(終值)	--	--
06/18/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	五月(終值)	--	0.20%
06/18/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	五月(終值)	--	2.90%
06/18/2024 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	五月	0.30%	0.00%
06/18/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	五月	0.20%	0.20%
06/18/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	五月	0.30%	-0.10%
06/19/2024 14:00	英國	CPI(月比)	五月	--	0.30%
06/19/2024 14:00	英國	CPI(年比)	五月	--	2.30%
06/19/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	五月	--	3.90%
06/20/2024 06:45	紐西蘭	GDP 年比	一季度	0.20%	-0.30%
06/20/2024 06:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	一季度	0.10%	-0.10%
06/20/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	6月20日	3.95%	3.95%
06/20/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	6月20日	3.45%	3.45%
06/20/2024 15:30	瑞士	SNB Policy Rate	6月20日	1.50%	1.50%
06/20/2024 19:00	英國	英國央行銀行利率	6月20日	5.25%	5.25%
06/20/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月15日	--	242k
06/20/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	6月8日	--	1820k
06/21/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	五月	2.90%	2.50%
06/21/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	五月	2.60%	2.20%
06/21/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源,年比)	五月	2.20%	2.40%
06/21/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	五月	--	-2.30%
06/21/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	五月	--	-2.70%
06/21/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	五月	--	-2.00%
06/21/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	五月	--	-3.00%
06/21/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	六月(初值)	--	47.3
06/21/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	六月(初值)	--	53.2
06/21/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	六月(初值)	--	52.2
06/21/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	六月(初值)	51	51.3
06/21/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	六月(初值)	53.4	54.8
06/21/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	六月(初值)	--	54.5

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。