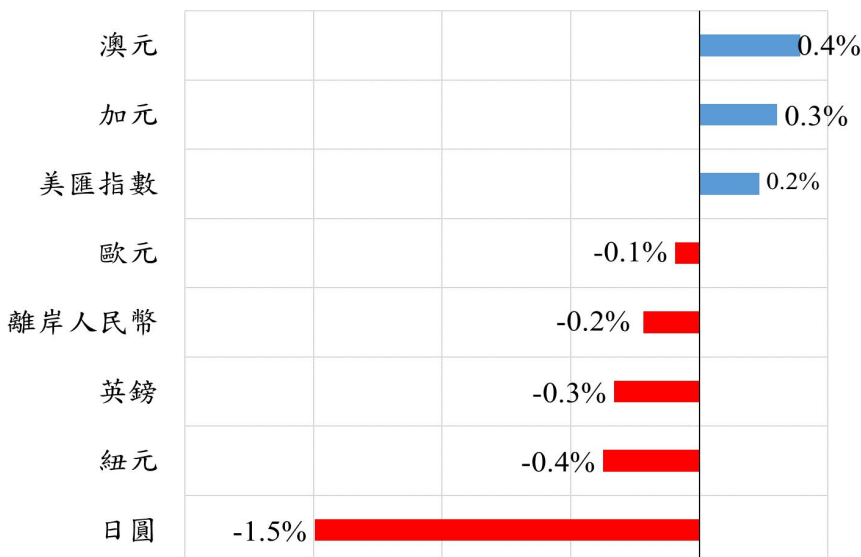


**本周聚焦美國 PCE 物價指數，料通脹有望進一步放緩**

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 6 月 21 日

**本周市場焦點**

- 美國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括第一季度 GDP 修正值、5 月個人消費支出（PCE）物價指數、個人收入及支出等；預計美國經濟整體仍然穩健，通脹有望進一步放緩。
- 加拿大及澳洲本周將公布 5 月 CPI，預計澳洲通脹仍較為反覆；但加拿大通脹則有望進一步放緩及為加央行進一步減息提供充分支持。
- 內地本周末將公布 6 月製造業和非製造 PMI 數據或顯示經濟活動仍需更多政策扶持。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美匯指數上周繼續延展升勢，全周升 0.23%，收報 105.796，是連續第三周上升。美國上周公布的經濟數據普遍優於市場預期，6 月製造業及服務業 PMI 指數均超預期加速上升，分別升至 51.7 及 55.1，顯示美國經濟活動繼續擴張。此外，美國 5 月工業生產按月增長 0.9%，優於市場預期的 0.3%；5 月產能利用率也升至 4 個月的高位至 78.7%，顯示製造業活動持續復甦。另外，多位美聯儲官員上周繼續發表鷹派講話，包括里奇蒙聯儲銀行行長巴爾金和芝加哥聯儲銀行行長古爾斯比均表示，需要看到更多通脹降溫的證據才會開始減息。

展望本周，美國將公布一系列宏觀經濟數據，包括第一季度 GDP 修正值、5 月個人消費支出（PCE）物價指數、個人收入及支出等；預計美國第一季度 GDP 有望向上修訂至增長 1.4%，顯示經濟仍然穩健；但美聯儲較為關注的 PCE 物價指數的按年升幅則有望進一步放緩至 2.6%。若通脹如期放緩或弱於預期，或令市場對美聯儲可能最快於 9 月開始減息的預期上升。最新的利率期貨市場顯示，市場預期美聯儲在 9 月會議減息的概率約六成。不過歐洲央行、瑞士央行及加拿大央行等已較美聯儲更早開始減息，而且未來可能會進一步減息；相反，美聯儲一直表現出不急於減息，令美元獲得息差優勢的支持。美匯指數短期有望進一步反覆上試 106.5。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。澳元兌美元上周升 0.4%，在主要貨幣之中表現最好；日圓兌美元全周則下跌 1.5%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲聯儲上周繼續維持政策利率在 4.35% 不變，但會後聲明強調要對通脹上行的風險保持警惕，並暗示不排除加息的可能。澳洲聯儲主席布洛克更透露，上周會議討論了是否加息，但並未考慮減息。澳洲聯儲論調鷹派，為澳元帶來支持。澳洲本周三將公布 5 月 CPI，預計按年升幅將由 4 月的 3.6% 加速升至 3.8%，若數據符合預期，料將為澳洲聯儲偏鷹的貨幣政策立場提供更充分的支持。澳元兌美元短線料將在 0.6570 至 0.6700 區間反覆上落。

日本 5 月通脹升幅不及預期，扣除生鮮食品價格的 CPI 按年上升 2.5%，低於市場預期的 2.6%，令日圓受壓下跌。再加上美國經濟數據強勁，美聯儲官員發表鷹派講話，美元偏強，均加速了日圓的跌勢。美元兌日圓上周五一度升至 159.84，逼近 160 重要的心理關口，而且接近今年 4 月底日本央行入市干預的水平。目前市場不斷測試日本央行

的容忍底線，需要警惕日本當局可能再次入市干預的風險，預計日圓短期走勢會較為波動。

另外，瑞士央行上周宣布減息 25 個基點，將基準利率從 1.5% 下調至 1.25%，是連續第二次會議減息。瑞士央行在會後聲明表示，瑞士的潛在通脹壓力已較上一季有所減弱，如有必要，將調整貨幣政策。瑞士 5 月 CPI 按年上升 1.4%，仍然遠低於瑞士央行 2% 的通脹目標，且在 G10 國家之中是最低的。瑞士央行預測，通脹將於未來兩年進一步放緩至 1.0%。再加上，歐洲政治不確定性增加，避險資金推升瑞郎；瑞士央行揚言必要時將干預匯市來抑制瑞郎升值。美元兌瑞郎上周先跌至 0.8827 的三個月低位，其後在瑞士央行公布議息結果之後，美元兌瑞郎一度升至 0.8945；全周升 0.28%，收報 0.8939。瑞士央行在減息及抑制瑞郎升值方面立場鮮明，與美聯儲不急於減息的態度迥異；美瑞貨幣政策的差異擴大，料將推動美元兌瑞郎短線或進一步上試 0.90 心理關口。

美匯指數走勢圖：



美元兌瑞郎走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

上周美元兌離岸人民幣匯價進一步走高，兼創年內新高至 7.2925；全周升 0.27%，收報 7.2905，是連續第五周上升。內地上周公布的經濟數據好壞參半。受「五一」長假期提振，5 月零售銷售按年上升 3.7%，高於市場預期的 3.0% 及 4 月的 2.3%；但 5 月工業生產按年上漲 5.6%，低於市場預期的 6.2% 及 4 月的 6.7%，且 5 月固定資產投資按年上升 4.0%，也遜於市場預期及 4 月的 4.2%，顯示內地經濟仍需更多政策扶持。另外，人民幣中間價上周普遍弱於市場預期，令人民幣匯價受壓下跌。人行行長潘功勝上周表示，今年主要發達經濟體的貨幣政策轉向時間不斷推後，令中美利差保持在相對高位；指出

要保持匯率彈性，但同時強化預期引導，堅決防範匯率超調風險。但在美元偏強的情況下，預計美元兌離岸人民幣短線有望反覆上試 7.30 心理關口。

## 港元

美元兌港元匯率上周繼續下跌 0.07%，收報 7.8064，是連續第三周下跌。由於接近半年結及派息高峰期，市場對港元資金需求增加，為港元匯價及拆息帶來支持。隔夜港元拆息上周升 35 個基點至 4.2514%，升幅在所有期限中最大。1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月上周分別上漲 8 個基點、2 個基點、0.2 個基點和 0.2 個基點至 4.5931%、4.7561%、4.8110% 和 4.9861%。本周處於半年結及派息高峰期，預計市場對港元資金需求持續，美元兌港元短線或進一步下試 7.80 關口。

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

美債息上周在好淡因素相互影響下反覆上升，但整體變化不大。利淡因素方面，美國 5 月零售銷售數據不及預期，打壓美債息；再加上美國財政部上周發行了 130 億美元 20 年期國債，中標利率較發行前的交易水平低 2.8 個基點，進一步限制了美債息的表現。利好因素方面，多位美聯儲官員上周發表鷹派講話，暗示不急於減息，為美債息帶來支持。全周計，2 年期及 10 年期美債息上周均升 3 個基點，分別收報 4.7322% 及 4.2554%。

留意美國本周將公布的5月PCE物價指數，若數據顯示通脹有所降溫，或令市場對美聯儲可能最快在9月開始減息的預期升溫。預計2年期及10年期美債息短線分別在4.6%-4.8%及4.1%-4.4%區間反覆上落。

## 人民幣利率

上周離岸人民幣拆息呈個別發展，整體變化不大。隔夜離岸人民幣拆息全周下跌11基點至1.9665%，1個月、3個月及6個月離岸人民幣拆息上周分別上升19個基點、5個基點及3個基點至2.7050%、2.9752%和3.0326%，12個月離岸人民幣拆息上周則基本持平在3.0494%。人行上周在香港發行200億元人民幣的6個月期央行票據，中標利率為2.59%，這是自去年8月以來人行第六次在港增發離岸人民幣央票。若在港發行離岸人民幣央票常態化，料有助調節離岸人民幣流動性供應，以及促進離岸人民幣市場的發展。離岸人民幣流動性收緊，預計離岸人民幣拆息短期或偏向上行。

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

紐約期油上周進一步延展升勢，並再次突破80美元的阻力關口，一度升至近兩個月高位82.41美元/桶；全周升2.91%，收報80.73美元/桶。推動油價持續上升的主要因素包括：一是市場預期夏季出遊高峰期將至對燃料需求增加，為油價帶來支持；二是美國

能源資訊署 (EIA) 的數據顯示，上周美國原油庫存減少 254.7 萬桶，減幅超市場預期的 200 萬桶，顯示美國原油需求較為強勁；三是市場擔心中東衝突擴大或影響原油供應，在某程度上也提振油價表現。若美國本周公布的 5 月 PCE 物價指數顯示通脹持續回落，或提升市場對美聯儲最快於 9 月開始減息的預期，為油價帶來支持。預計紐約期油短線或進一步反覆上試 84 美元/桶。

## 現貨金

現貨金上周反覆受壓，全周下跌 0.47%，收報 2,321.98 美元/盎司。上周多位美聯儲官員繼續發表鷹派講話，認為需要看到更多通脹降溫的證據，才會開始減息。加上美國上周公布的經濟數據普遍優於市場的預期，6 月製造業及服務業 PMI 指數均超預期加速擴張，顯示美國經濟仍具韌性，令金價受壓下跌。預計現貨金短線將繼續在 2,280-2,380 美元/盎司區間上落。

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
06/25/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	五月	0.30%	0.50%
06/25/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	五月	2.60%	2.70%
06/25/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	五月	2.60%	2.60%
06/25/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	五月	2.80%	2.90%
06/25/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	六月	100	102
06/26/2024 09:30	澳洲	CPI YoY	五月	3.80%	3.60%
06/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	五月	--	4.30%
06/27/2024 20:30	美國	GDP 年化(季比)	一季度	1.50%	1.30%
06/27/2024 20:30	美國	個人消費	一季度	--	2.00%
06/27/2024 20:30	美國	GDP 價格指數	一季度	--	3.00%
06/27/2024 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	一季度	--	3.60%
06/27/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月22日	--	238k
06/27/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	6月15日	--	1828k
06/28/2024 14:00	英國	GDP(季比)	一季度(終值)	0.60%	0.60%
06/28/2024 14:00	英國	GDP 年比	一季度(終值)	--	0.20%
06/28/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	五月	--	2.90%
06/28/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	五月	--	2.40%
06/28/2024 20:30	加拿大	GDP 年比	四月	1.00%	0.60%
06/28/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	四月	0.30%	0.00%
06/28/2024 20:30	美國	個人所得	五月	0.40%	0.30%
06/28/2024 20:30	美國	個人支出	五月	0.30%	0.20%
06/28/2024 20:30	美國	實質個人支出	五月	--	-0.10%
06/28/2024 20:30	美國	PCE 平減指數(月比)	五月	0.00%	0.30%
06/28/2024 20:30	美國	PCE 平減指數(年比)	五月	2.60%	2.70%
06/28/2024 20:30	美國	PCE 核心平減指數月比	五月	0.10%	0.20%
06/28/2024 20:30	美國	PCE 核心平減指數年比	五月	2.60%	2.80%
06/28/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	六月(終值)	--	65.6
06/28/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	六月(終值)	--	3.30%
06/28/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	六月(終值)	--	3.10%
06/28/2024	中國	BoP Current Account Balance	一季度(終值)	--	\$39.2b
06/30/2024 09:30	中國	綜合採購經理人指數	六月	--	51
06/30/2024 09:30	中國	製造業 PMI	六月	49.6	49.5
06/30/2024 09:30	中國	非製造業 PMI	六月	--	51.1

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。