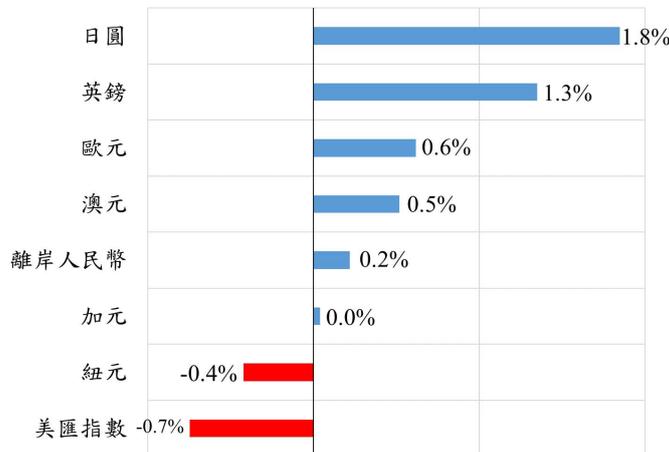


本周聚焦歐洲央行議息及內地三中全會

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 7 月 12 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布褐皮書經濟報告，將反映 12 個聯儲地區最新的經濟情況，為美聯儲 7 月貨幣政策會議提供重要的經濟參考。
- 歐洲央行（ECB）本周四將公布議息結果，料將按兵不動，維持主要再融資利率、邊際貸款利率及存款利率分別在 4.25%、4.50% 和 3.75% 不變。
- 內地本周將公布第二季度 GDP、6 月工業生產、零售銷售、固定資產投資等數據，預計整體經濟仍需更多政策扶持，留意 7 月 15 日至 18 日舉行的「三中全會」會否提出加大刺激經濟的新措施。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲主席鮑威爾上周出席國會聽證會時表示，美聯儲在抗通脹方面取得了進展，但對通脹可持續地降至2%的目標水平尚未有足夠的信心，強調太早或太遲減息都可能會為經濟和就業市場帶來風險。鮑威爾並未透露減息的時間，但其後美國公布6月CPI數據顯示通脹全面放緩，強化市場對美聯儲最快可能在9月開始減息的預期。受惠於汽油價格下跌，美國6月整體CPI按年上漲3%，低於市場預期的3.1%及5月的3.3%；6月CPI按月下跌0.1%，不但低於市場預期的上升0.1%，而且是2020年5月以來首次出現按月的負增長。此外，受住房成本升幅放緩所影響，6月核心CPI按年升幅也放緩至3.3%，是2021年4月以來錄得最小的升幅。美國通脹全線放緩，減息預期上升，令美匯指數受壓下跌；全周下跌0.75%至104.093，是連續第二周下跌。

展望本周，美國將公布6月零售銷售、工業生產及褐皮書經濟報告。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7月貨幣政策會議提供重要的經濟參考。目前市場持續關注美國最新經濟數據的表現，若數據顯示經濟放緩，或進一步強化市場對美聯儲快將減息的預期，美匯指數短線或進一步反覆下試103。

上周其他主要貨幣兌美元普遍上升。當中日圓及英鎊兌美元全周升幅分別高達1.85%及1.35%，在主要貨幣之中表現最好；紐元兌美元全周則下跌0.42%，在主要貨幣之中表現最差。美元兌日圓上周四從161.76高位一度急跌432個點子至157.44，短時間內大幅波動，引發市場猜測日本央行可能利用美國通脹數據疲弱而藉機入市干預；美國6月通脹數據全面放緩，令美元受壓下跌，有助推升日圓。但美國本周沒有重磅經濟數據公布，降低了日本當局進一步入市干預的可能性，預計美元兌日圓短線或在155至162區間上落。

紐西蘭央行上周連續第六次會議維持官方現金利率在5.5%不變，貨幣政策聲明指出，高利率有助壓低通脹，預計整體通脹將在今年下半年回落至1%-3%的目標範圍內。由於紐西蘭央行貨幣政策立場轉向溫和，市場憧憬紐央行最快可能在今年8月開始減息，限制了紐元的表現。紐元兌美元短線或在0.60至0.62區間反覆上落。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

上周美元兌離岸人民幣匯價進一步下跌，全周收低 0.23% 至 7.2723。內地上周公布的經濟數據好壞參半，受海外需求回暖推動，6 月出口按年超預期增長 8.6% 至 3,078.5 億美元，是連續第三個月增長；但 6 月進口則按年意外下跌 2.3% 至 2,088.1 億美元；6 月貿易順差進一步擴大至 990 億美元，創 1990 年有紀錄以來最高水平。另外，6 月 CPI 按年僅微升 0.2%，較 5 月的 0.3% 有所放緩；6 月 PPI 按年下跌 0.8%，顯示物價仍存下行壓力。此外，上半年新增人民幣貸款總計 13.27 萬億元人民幣，低於市場預期的 13.39 萬億元人民幣；上半年社會融資規模增加 18.1 萬億元人民幣，也低於市場普遍預期的 18.2 萬億元人民幣，顯示信貸需求仍偏弱，或仍需更多政策扶持。不過美元走弱，提振了離岸人民幣匯價。留意內地本周召開的三中全會，會否有進一步刺激經濟的新措施出台。美元兌離岸人民幣短期料將繼續在 7.25 至 7.30 區間上落。

港元

美元兌港元匯率上周微跌 0.07%，收報 7.8074，結束了連續兩周的升勢。上周除 1 個月拆息上漲 9 個基點至 4.6% 之外，其他期限的港元拆息均下跌。隔夜、3 個月、6 個月和 12 個月拆息上周分別下跌 9 個基點、1 個基點、3 個基點和 5 個基點至 4.4448%、4.7142%、4.8% 及 4.9007%。七月至八月初仍是派息兌換高峰期，預計市場對港元資金需求仍維持在較高水平，料繼續為港元匯價及拆息帶來支持。預計美元兌港元短線繼續在 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

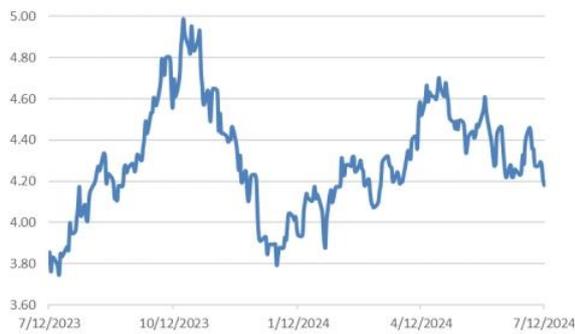
美債息上周進一步下跌，2年期及10年期美債息全周分別下跌15個基點和10個基點至4.4514%和4.1829%，均是連續第二周下跌。雖然美聯儲主席鮑威爾上周在國會表示，太早或太遲減息都可能會為經濟和勞動力市場帶來風險，暗示不急於減息。但其後美國公布6月CPI超預期放緩，推升市場對美聯儲最快可能在今年9月減息的預期，令美債息受壓下跌。此外，美國財政部上周發行390億美元10年期國債，中標利率為4.276%，低於發行前4.286%的交易水平，顯示市場需求強勁，亦為美債息帶來壓力。隨著市場對美聯儲減息的預期升溫，預計2年期和10年期美債息短線或進一步分別下試4.35%和4.05%。

人民幣利率

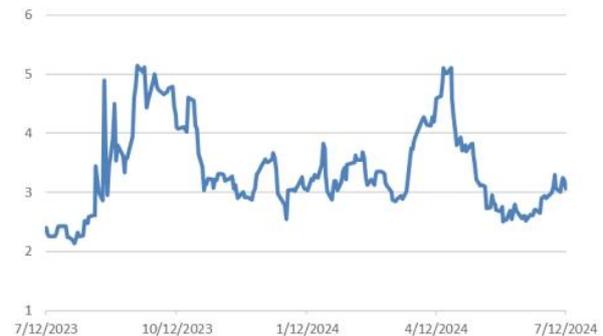
上周離岸人民幣拆息普遍回調，但幅度不大。1個月、3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周下跌2至6個基點，分別收報3.0539%、3.0530%、3.0902%及3.0947%。惟隔夜離岸人民幣拆息上周繼續走高49個基點至3.1083%。而在岸上海銀行間拆息亦繼續普遍下跌，當中隔夜SHIBOR進一步下跌10個基點至1.6680%。人行上周表示，為保持銀行體系流動性合理充裕，提高公開市場操作的精準性和有效性，將視乎情況開展

臨時正回購和臨時逆回購，時間為工作日的 16:00-16:20，期限為隔夜，採用固定利率和數量招標。臨時隔夜正、逆回購操作利率分別為 7 天期逆回購操作利率減 20 個基點和加 50 個基點。這一新舉措是在原先每日上午進行公開市場操作的基礎上，增加多一個操作窗口，料有利於人行更好地引導市場利率及建構新的利率走廊。內地經濟仍需更多政策扶持，預計在岸人民幣利率繼續偏向緩慢向下；而離岸人民幣拆息短線料將繼續處於區間上落格局。

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

紐約期油上周下跌 1.14% 至 82.21 美元/桶，結束了連續四周的升勢。由於颶風「貝利爾」登陸後減弱為熱帶風暴，並未對墨西哥灣沿岸的產油和煉油設施造成重大損害，紓緩了市場擔憂對原油供應的影響，令油價受壓回落。但美國能源資訊署（EIA）的數據顯示，受惠於美國獨立日假期，市場對航空燃料需求增加，美國汽油需求的四周日均值升至 2021 年以來的最高 929.4 萬桶，且上周美國原油庫存超預期減少 344 萬桶，為油價帶來支持。預計紐約期油短線或在 80-85 美元/桶區間上落。

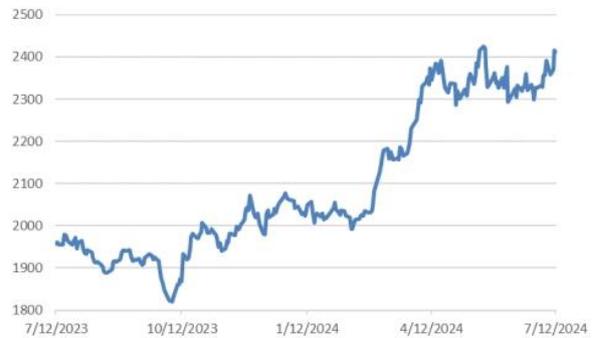
現貨金

現貨金上周進一步延續升勢，全周升 0.81%，收報 2,411.43 美元/盎司，是連續第三周上升。人民銀行 6 月底持有的黃金儲備維持在 7,280 萬盎司，是連續第二個月停止增持黃金，一度抑制了金價的升勢。但隨後美國公布 6 月 CPI 數據顯示通脹全面降溫，提振市場對美聯儲最快可能在 9 月開始減息的預期，推動金價再次向上突破 2,400 美元/盎司關口。隨著減息預期升溫，預計現貨金短線將進一步向上測試今年 5 月創下 2,450 美元/盎司的歷史高位。

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
07/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facility Rate	7月15日	2.50%	2.50%
07/15/2024 09:20	中國	1-Yr Medium-Term Lending Facilities	7月15日	90.0b	182.0b
07/15/2024 09:30	中國	新屋價格(月比)	六月	--	-0.71%
07/15/2024 10:00	中國	GDP 年比	二季度	5.00%	5.30%
07/15/2024 10:00	中國	GDP 經季調(季比)	二季度	1.00%	1.60%
07/15/2024 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	二季度	5.20%	5.30%
07/15/2024 10:00	中國	工業增加值 年至今(年比)	六月	6.00%	6.20%
07/15/2024 10:00	中國	零售銷售 年至今(年比)	六月	4.00%	4.10%
07/15/2024 10:00	中國	固定資產農村除外 年至今(年比)	六月	3.80%	4.00%
07/15/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	六月	-10.50%	-10.10%
07/16/2024 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	六月	-0.20%	0.10%
07/16/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	六月	0.10%	-0.10%
07/16/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	六月	0.30%	0.10%
07/16/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	六月	0.10%	0.60%
07/16/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	六月	2.80%	2.90%
07/16/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比)	六月	--	2.80%
07/16/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比)	六月	--	2.90%
07/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI(年比)	二季度	3.50%	4.00%
07/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	二季度	0.50%	0.60%
07/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI Tradeable QoQ	二季度	0.10%	-0.70%
07/17/2024 06:45	紐西蘭	CPI Non Tradeable QoQ	二季度	0.80%	1.60%
07/17/2024 14:00	英國	CPI(月比)	六月	0.10%	0.30%
07/17/2024 14:00	英國	CPI(年比)	六月	1.90%	2.00%
07/17/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	六月	--	3.50%
07/17/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	六月(終值)	2.50%	2.50%
07/17/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	六月(終值)	0.20%	0.20%
07/17/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	六月(終值)	2.90%	2.90%
07/18/2024 02:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
07/18/2024 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	7月18日	4.25%	4.25%
07/18/2024 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	7月18日	4.50%	4.50%
07/18/2024 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	7月18日	3.75%	3.75%
07/18/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月13日	--	222k
07/18/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月6日	--	1852k
07/19/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數(年比)	六月	2.90%	2.80%
07/19/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	六月	2.70%	2.50%
07/19/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	六月	--	2.90%
07/19/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	六月	--	1.30%
07/19/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	六月	--	2.90%
07/19/2024 14:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	六月	--	1.20%
07/19/2024 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	五月	-0.20%	0.70%

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。