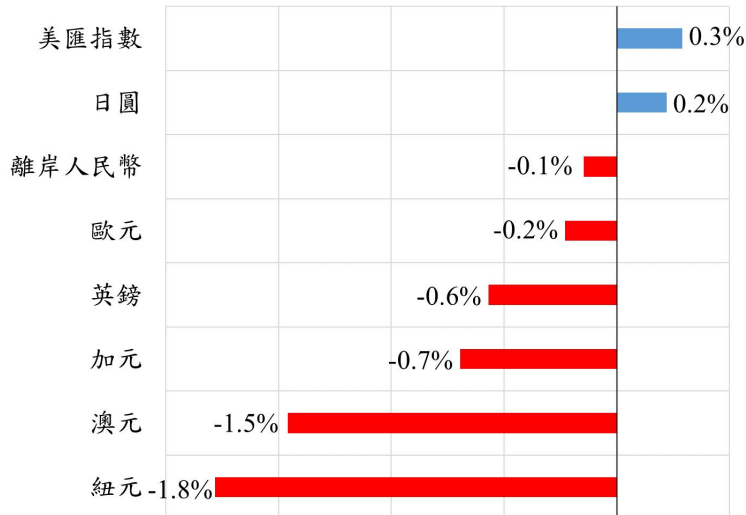


本周聚焦美國 PCE 及 GDP 數據，料通脹有望進一步放緩

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 7 月 19 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布第二季度 GDP 及 6 月 PCE 物價指數，預計美國經濟保持溫和增長，但整體通脹則有望進一步放緩。
- 加拿大央行本周三將公布議息結果，由於加拿大通脹持續放緩，料加央行將進一步減息 25 個基點，將指標利率由 4.75% 下調至 4.50%。
- 澳洲、日本、歐元區、英國和美國本周將公布 7 月製造業及服務業 PMI 指數，預計上述主要經濟體的經濟活動仍然較為疲弱。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周先跌後反彈，全周小幅微升 0.29%，收報 104.396，結束連續兩周的跌勢。美聯儲主席鮑威爾上周表示，美國第二季度的經濟數據提高了美聯儲對通脹可持續地邁向 2% 目標的信心。相關講話強化了市場對美聯儲最快可能在 9 月開始減息的預期，令美匯指數在上周三曾跌至 103.65 的 4 個月低位。另外，美國上周首領失業救濟金人數回升至 24.3 萬人，高於市場預期的 22.9 萬人及前值上修後的 22.3 萬人；截至 7 月 6 日當周，持續申領失業救濟金人數升至 186.7 萬人，不但高於市場預期的 185.6 萬人，而且是 2021 年 11 月以來的最高水平，顯示美國勞動市場有所降溫。

展望本周，美國將公布第二季度 GDP、6 月 PCE 物價指數、7 月製造業及服務業 PMI 指數，預計美國經濟保持溫和增長，但整體通脹則有望進一步放緩。目前利率期貨市場顯示，美聯儲 9 月減息的概率超過九成，而美匯指數由 7 月初的高位 106 上方持續下跌至 104 附近，基本上已消化及反映了市場對美聯儲可能減息的預期。如果美國本周公布的數據不是強差人意，則未必能進一步大幅推低美元；預計美匯指數短線將於 103.5-105 區間上落。

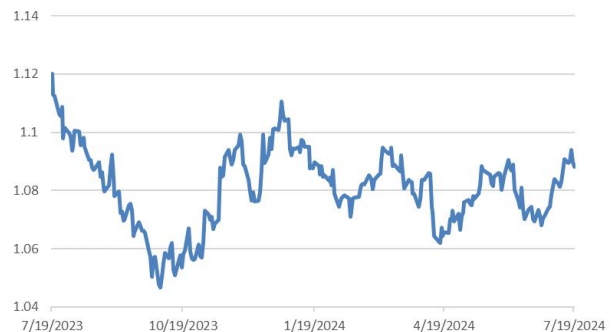
上周其他主要貨幣兌美元普遍下跌。當中紐元及澳元兌美元全周跌幅分別高達 1.8% 及 1.5%，在主要貨幣之中表現最差；其次是加元及英鎊，兌美元全周分別下跌 0.7% 及 0.6%。與此同時，美國大選增加市場的不確定性，風險偏好回落，令商品貨幣普遍受壓下跌。此外，加拿大上周公布的 6 月 CPI 按年升幅放緩至 2.7%，低於市場預期的 2.8% 及 5 月的 2.9%，且是連續第六個月回落至加拿大央行 1%-3% 的通脹目標區間內。加拿大通脹超预期放緩，強化了市場對加拿大央行將於本周會議進一步減息的預期，料將限制加元的表現。美元兌加元短線或反覆上試 1.3850。

另外，歐洲央行上周公布議息結果，將主要再融資利率、邊際借貸利率及存款利率分別維持在 4.25%、4.5% 和 3.75% 的水平不變，並將不再對緊急疫情資產購買計劃（PEPP）的到期證券進行再投資，使其投資組合在今年下半年平均每月減少 75 億歐元。會後聲明強調，歐元區物價壓力仍然很大，服務通脹高企，預計整體通脹明年仍將高於目標水平。歐洲央行重申不會預先承諾任何特定的利率路徑，將會根據數據及逐次會議來判斷利率水平。歐元兌美元短線料將在 1.07 至 1.10 區間反覆上落。

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匯價震盪上升 0.18%，收報 7.2855，結束連續兩周的跌勢。內地上周公布的經濟數據較為疲弱，第二季度的 GDP 按年增長 4.7%，低於市場預期的 5.1% 及第一季的 5.3%；6 月零售銷售、工業生產及固定資產投資也放緩，房地產投資繼續下跌，顯示經濟仍需更多寬鬆政策扶持。另外，內地上周召開三中全會，重點規劃及部署了未來 5 年的改革任務和方針，提出高質量發展是首要任務，料有助提振市場信心。預計美元兌離岸人民幣短期將繼續在 7.25 至 7.31 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯率上周微升 0.05%，收報 7.8110。上周港元拆息漲跌互見，但升跌幅度不大。隔夜及 1 個月拆息上周均上升 5 個基點，分別收報 4.4922% 和 4.6515%；3 個月、6 個月和 12 個月拆息上周則分別下跌 1 個基點、4 個基點和 6 個基點至 4.7000%、4.7574% 和 4.8384%。香港特區政府上周發行了約 250 億港元等值的人民幣、美元及歐元綠色債券，認購金額逾 1,200 億港元等值，顯示市場需求強勁。另外，由於派息兌換高峰期已進入尾聲，市場對港元資金需求或將會有所減弱。預計美元兌港元短線將繼續在 7.80 至 7.82 區間反覆整理。

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

美債息上周普遍先跌後反彈；全周計，2年期及10年期美債息均上升6個基點，分別收報4.5109%和4.2389%，結束連續兩周的跌勢。美聯儲主席鮑威爾上周講話偏鴿，加上近期美國公布的經濟數據普遍疲弱，推升市場對美聯儲最快可能在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130億美元20年期國債，中標利率為4.466%，低於過去六次發行的平均水平4.578%，顯示市場需求強勁，限制了美債息的表現。不過市場基本上已消化了美聯儲的減息預期，預計2年期和10年期美債息短線或分別在4.4%-4.6%和4.1%-4.3%區間反覆整理。

人民幣利率

上周離岸人民幣拆息普遍上升，當中短端升幅較大，長端的升幅則較為溫和。隔夜離岸人民幣拆息全周大升48個基點至3.5929%，是連續第三周上升。1個月、3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周分別上升25個基點、13個基點、6個基點和5個基點至3.2992%、3.1861%、3.1517%和3.1489%。香港特區政府上周首次發行20年期和30年期綠色人民幣債券，其中30年期的債券是香港特區政府至今發行最長年期的人民幣債券，為市場提供了新基準，料有助延長離岸人民幣收益率曲線，進一步豐富離岸人民

幣投資產品的選擇，以及助力人民幣國際化有序推進。二十屆三中全會上周召開，人行本周一早上宣布將7天期逆回購操作利率下調10個基點，從1.8%調降至1.7%；貸款市場報價利率(LPR)也全面下調10個基點，1年期LPR從3.45%下調至3.35%，5年期LPR從3.95%調降至3.85%。人行進一步減息，預計人民幣利率短線將偏向下行。

10年期美債息走勢圖：



1個月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2.53%至80.13美元/桶，是連續第二周下跌。上周美國原油庫存大幅減少487萬桶，加上加拿大阿爾伯塔省發生大火或影響當地每天超過40萬桶石油的生產，為油價帶來支持。但中國作為全球最大原油進口國，上周公布的內地經濟數據普遍遜市場預期，經濟疲軟或影響市場對原油的需求，限制了油價的表現。預計紐約期油短線或進一步反覆下試77美元/桶。

現貨金

現貨金上周先升後跌，在周中曾升至創紀錄新高的2,483.73美元/盎司，其後出現獲利回吐；全周微跌0.44%，收報2,400.83美元/盎司，結束連續三周的升勢。上周多位美聯儲官員發表鴿派講話，強化了市場對美聯儲最快可能在9月開始減息的預期，推動金價再創歷史新高。留意美國本周將公布的6月PCE物價指數及第二季度GDP數據，若數

據顯示通脹進一步放緩，或為金價帶來支持。另外，美國大選增加市場的不確定性，特朗普領先優勢進一步擴大，總統拜登在剛剛過去的周日宣布退選，美國政局前景欠明朗，料對金價後市有利。預計現貨金短線有望反覆上試 2,500 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
07/22/2024 09:15	中國	5-Year Loan Prime Rate	7月22日	3.95%	3.95%
07/22/2024 09:15	中國	1-Year Loan Prime Rate	7月22日	3.45%	3.45%
07/24/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	七月(初值)	--	50.7
07/24/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	七月(初值)	--	47.2
07/24/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	七月(初值)	--	51.2
07/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	七月(初值)	--	49.7
07/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	七月(初值)	--	50
07/24/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	七月(初值)	--	49.4
07/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	七月(初值)	46.3	45.8
07/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	七月(初值)	52.8	52.8
07/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	七月(初值)	50.6	50.9
07/24/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	七月(初值)	51.2	50.9
07/24/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	七月(初值)	52.5	52.1
07/24/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	七月(初值)	52.7	52.3
07/24/2024 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	7月24日	4.50%	4.75%
07/24/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	七月(初值)	--	51.6
07/24/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	七月(初值)	--	55.3
07/24/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	七月(初值)	--	54.8
07/25/2024 20:30	美國	GDP 年化(季比)	二季度	1.80%	1.40%
07/25/2024 20:30	美國	個人消費	二季度	--	1.50%
07/25/2024 20:30	美國	GDP 價格指數	二季度	2.60%	3.10%
07/25/2024 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	二季度	--	3.70%
07/25/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月20日	--	243k
07/25/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月13日	--	1867k
07/26/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	六月	--	2.80%
07/26/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	六月	--	2.30%
07/26/2024 20:30	美國	個人所得	六月	0.40%	0.50%
07/26/2024 20:30	美國	個人支出	六月	0.20%	0.20%
07/26/2024 20:30	美國	實質個人支出	六月	--	0.30%
07/26/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	六月	0.10%	0.00%
07/26/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	六月	2.50%	2.60%
07/26/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	六月	0.20%	0.10%
07/26/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	六月	2.60%	2.60%
07/26/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	七月(終值)	--	66
07/26/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	七月(終值)	--	2.90%
07/26/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	七月(終值)	--	2.90%
07/27/2024 09:30	中國	年初至今工業利潤(年比)	六月	--	3.40%
07/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	六月	--	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。