

本周聚焦美國非農就業人數、美聯儲及日本央行議息

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 7 月 26 日

本周市場焦點

- 美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布議息結果，預計將繼續維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.50% 區間不變，但留意會否暗示未來減息的時間。
- 日本央行本周三將公布議息結果，預計將會縮減買債規模，或由現時每月購買 6 萬億日圓縮減至 4-5 萬億日圓；政策利率或維持在 0.0%-0.1% 區間不變的機會較大。
- 英國央行本周四也將公布議息結果，預計政策利率維持在 5.25% 不變。
- 美國本周五將公布 7 月非農就業人數，預計增加 17.8 萬人；7 月失業率或維持在 4.1% 不變，但平均時薪按年升幅可能進一步放緩至 3.7%。

外匯市場

G7 貨幣

美匯指數上周窄幅波動，全周微跌 0.08%，收報 104.316。美國上周公布的經濟數據好壞參半，美聯儲較為關注的通脹指標—整體 PCE 和核心 PCE 物價指數，在 6 月分別按年上升 2.5% 和 2.6%，基本符合市場預期。美國第二季 GDP 年化季率增長 2.8%，高於市場預期的 2.0% 和第一季的 1.4%；其中佔經濟比重近七成的個人消費也超預期增長 2.3%，且高於第一季的 1.5%，顯示美國第二季經濟增長仍然強勁。此外，美國 7 月服務業 PMI 指數超預期進一步升至 56，是 2022 年 3 月以來最高；但 7 月製造業 PMI 指數則跌至 49.5，遜市場預期及 6 月的 51.6，且是去年 12 月以來首次陷入收縮狀態；顯示美國經濟復甦不平衡。

展望本周，美聯儲將於香港時間本周四凌晨 2 時公布議息結果，預計將繼續維持聯邦基金目標利率在 5.25%-5.50% 區間不變，留意美聯儲主席鮑威爾會否暗示未來減息的時間。另外，美國本周五將公布 7 月非農就業人數，預計增加 17.8 萬人，低於 6 月的 20.6 萬人；7 月失業率或維持在 4.1% 不變，但平均時薪按年升幅可能由 6 月的 3.9% 進一步放緩至 3.7%。目前市場基本上已消化及反映了美聯儲可能在 9 月減息的預期，但如果美聯儲本周會議沒有明確暗示減息時間，不排除美匯指數可能會借機出現反彈；預計美匯指數短線在 103.5-105 區間波動。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。日圓及瑞郎兌美元上周分別上升 2.4% 和 0.6%，在主要貨幣之中表現最好；澳元及紐元兌美元全周均下跌逾 2%，在主要貨幣之中表現最差。市場憧憬日本央行本周可能會縮減買債規模及加息，繼而大幅推升日圓。美元兌日圓上周由 157.61 一度跌至 151.94，高低波幅達 567 點子。日本央行本周三將公布議息結果，預計將會縮減買債規模，或由現時每月購買 6 萬億日圓縮減至 4-5 萬億日圓。但由於日本經濟仍然較為疲弱，第一季經濟收縮 1.8%；日本僱員平均每月實際收入連續第 26 個月下跌，5 月按年下跌 1.4%；料難以承受持續加息帶來的負面影響，預計日本央行本周維持政策利率在 0.0%-0.1% 區間不變的機會較大。目前市場觀望日本央行及美聯儲的議息結果，預計美元兌日圓短線將在 150-158 區間反覆上落。

另一方面，隨著市場憧憬日本央行可能會加息，令套息交易出現平倉潮；日圓飆升導致澳元及紐元等高息貨幣持續受壓下跌，當中澳元兌美元更連跌 9 個交易日，由 7 月 15

日的高位 0.6789 持續跌至 7 月 25 日的低位 0.6515。技術走勢方面，澳元兌美元短線累積跌幅較大，RSI 技術指標已出現超賣，不排除短線有機會出現一些技術性反彈。另外，澳洲通脹持續高企，澳洲央行立場偏鷹，今年內減息的機會不大，預計澳元短線再進一步大幅下跌的空間或有限；**澳元兌美元短線或在 0.6450 至 0.6650 區間反覆整理。**

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反覆下跌，由 7.2973 的全周高位一度急跌至 7.2032，其後反彈至 7.2635，全周收跌 0.3%。人民幣兌美元上周急升，主要受套息交易平倉潮所驅動，日圓及人民幣等低息融資貨幣的淡倉上周出現明顯的獲利了結，推動離岸人民幣兌美元迅速升至逾兩個月的高位。二十屆三中全會召開之後，人行快速全面減息，上周一分別下調 7 天期逆回購操作利率 10 個基點至 1.7%、下調 1 年期、5 年期貸款市場報價利率（LPR）和隔夜、7 天和 1 個月期常備借貸便利（SLF）利率各 10 個基點；其後在周四（7 月 25 日），人行再意外增加中期借貸便利（MLF）操作，並以更大幅度下調利率 20 個基點至 2.3%，這是自去年 8 月以來首次下調 MLF 工具操作利率，且減幅是 2020 年 4 月以來最大。人行全面減息，進一步強化了寬鬆訊號，料有助進一步降低實體經濟的融資成本，鞏固經濟回升向好的勢頭。與此同時，市場憧憬 7 月底召開的中央政治局會議或出台更多涉及財政和房地產方面的支持政策，或有助提振市場信心。**預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.20 至 7.30 區間反覆上落。**

港元

美元兌港元匯價上周在 7.8032 至 7.8110 區間窄幅上落，全周微跌 0.06%，收報 7.8066。上周港元拆息普遍輕微下跌，1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月拆息全周下跌 4 至 6 個基點，分別收報 4.6175%、4.6405%、4.6929% 和 4.7979%。目前市場觀望美聯儲本周公布的議息結果，大市交投較為淡靜。加上派息兌換高峰期已進入尾聲，市場對港元資金需求有所減弱或令港元匯價及拆息偏軟。預計美元兌港元短線將繼續在 7.80 至 7.8150 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

美債息上周震盪下跌；全周計，2 年期及 10 年期美債息分別下跌 13 個基點和 5 個基點至 4.3832% 和 4.1939%。上周美國財政部發行 690 億美元 2 年期國債，中標利率為 4.434%，為今年 1 月份以來最低，顯示市場對較短期的美國國債需求強勁。美國 7 月製造業 PMI 指數時隔半年再次跌至收縮區域，進一步強化市場對美聯儲將於 9 月減息的預期，令 2 年期美債息跌幅相對較大，美債利率曲線進一步陡化。目前市場基本上已消化及反映美聯儲可能在 9 月減息的預期，預計 2 年期及 10 年期美債息短線將繼續分別在 4.3%-4.5% 和 4.1%-4.3% 區間反覆上落。

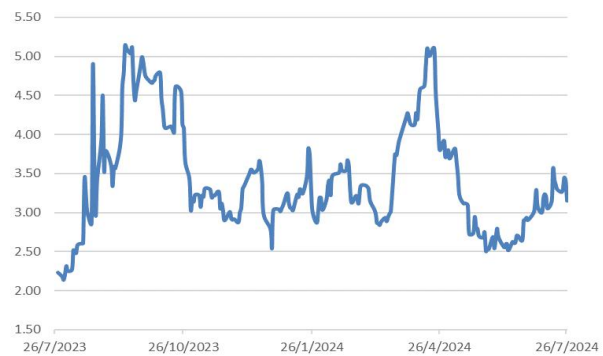
人民幣利率

上周離岸人民幣拆息普遍下跌，當中短端跌幅較大，長端跌幅則較為溫和。隔夜、1個月、3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周分別下跌10個基點、14個基點、11個基點、1個基點和1個基點至3.4944%、3.1544%、3.0756%、3.1417%和3.1426%。人行上周全面減息，將7天期逆回購操作利率、1年期和5年期貸款市場報價利率(LPR)、隔夜、7天和1個月期常備借貸便利(SLF)利率分別下調10個基點；中期借貸便利(MLF)利率更大幅下調20個基點，減幅是2020年4月以來最大。近期內地公布的經濟數據普遍不及市場預期，人行此次全面減息是對早前二十屆三中全會提出「堅定不移實現全年經濟社會發展目標」的要求作出積極回應，料有助進一步降低實體經濟的融資成本，預計人民幣利率短線將繼續偏向下行。

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3.71%至77.16美元/桶，是連續第三周下跌。中國海關總署公布的數據顯示，中國6月原油進口量按年下降10.7%，加上近期公布的第二季內地經濟數據普遍不及市場預期，引發市場擔憂全球最大原油進口國的需求前景，令油價延續跌勢。加上部分美國大型科技企業財報遜預期，美股一度受壓下跌，拖累油價表現。另一方面，

美國原油庫存上周大幅減少 374 萬桶，是連續第四個月下降，顯示夏季駕車出行旺季推動季節性燃料需求增加，且美國第二季經濟增長超預期，令紐約油價其後跌幅有所收窄。在好淡因素下，預計紐約期油短線或在 73-80 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

現貨金上周進一步下跌 0.57%，收報 2,387.19 美元/盎司，是連續第二周下跌。美國第二季經濟增長超預期，個人消費也表現強勁，降低了市場對黃金的避險需求，打壓金價表現。但需要留意，美國大選民主黨候選人臨陣換帥效果顯著，賀錦麗最新民調支持率已與特朗普相若，選情出現明顯變化或令大選結果增添變數。美國大選增加市場的不確定性，有機會引發市場避險需求，料將為金價帶來支持。預計現貨金短線或在 2,350-2,450 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
07/29/2024 22:30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	七月	-14.2	-15.1
07/30/2024 17:00	歐元區	消費者信心指數	七月(終值)	--	-13
07/30/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第二季(初值)	0.20%	0.30%
07/30/2024 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第二季(初值)	0.50%	0.40%
07/30/2024 22:00	美國	JOLTS 職缺	六月	--	8140k
07/30/2024 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	七月	99.7	100.4
07/31/2024 09:30	中國	綜合採購經理人指數	七月	--	50.5
07/31/2024 09:30	中國	製造業 PMI	七月	49.3	49.5
07/31/2024 09:30	中國	非製造業 PMI	七月	50.2	50.5
07/31/2024 09:30	澳洲	CPI YoY	六月	3.70%	4.00%
07/31/2024 09:30	澳洲	CPI(季比)	第二季	1.00%	1.00%
07/31/2024 09:30	澳洲	CPI(年比)	第二季	3.80%	3.60%
07/31/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	七月(初值)	-0.20%	0.20%
07/31/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	七月(初值)	--	2.90%
07/31/2024 20:15	美國	ADP 就業變動	七月	168k	150k
07/31/2024 20:30	加拿大	GDP 年比	五月	--	1.10%
07/31/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	五月	0.20%	0.30%
07/31/2024 21:45	美國	MNI 芝加哥採購經理人指數	七月	44	47.4
07/31/2024	日本	BOJ Target Rate (Upper Bound)	七月	0.10%	0.10%
07/31/2024	日本	BOJ Target Rate (Lower Bound)	七月	0.00%	0.00%
08/01/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	七月	5.50%	5.50%
08/01/2024 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	七月	5.25%	5.25%
08/01/2024 02:00	美國	聯邦準備金餘額利率	七月	--	5.40%
08/01/2024 09:30	澳洲	貿易收支	六月	A\$5000m	A\$5773m
08/01/2024 09:30	澳洲	出口月比	六月	--	2.80%
08/01/2024 09:30	澳洲	進口月比	六月	--	3.90%
08/01/2024 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	七月	51.5	51.8
08/01/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	七月(終值)	--	45.6
08/01/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	七月(終值)	--	51.8
08/01/2024 17:00	歐元區	失業率	六月	6.40%	6.40%
08/01/2024 19:00	英國	英國央行銀行利率	八月	5.00%	5.25%
08/01/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7月27日	--	235k
08/01/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月20日	--	1851k
08/01/2024 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	七月	--	49.3
08/01/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	七月(終值)	--	49.5
08/01/2024 22:00	美國	ISM 製造業指數	七月	49	48.5
08/02/2024 14:30	瑞士	CPI(年比)	七月	1.30%	1.30%
08/02/2024 14:30	瑞士	CPI(月比)	七月	-0.20%	0.00%
08/02/2024 20:30	美國	非農業就業人口變動	七月	175k	206k
08/02/2024 20:30	美國	失業率	七月	4.10%	4.10%
08/02/2024 20:30	美國	平均時薪(月比)	七月	0.30%	0.30%
08/02/2024 22:00	美國	工廠訂單	六月	0.50%	-0.50%
08/02/2024 22:00	美國	耐用品訂單	六月(終值)	--	-6.60%

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。