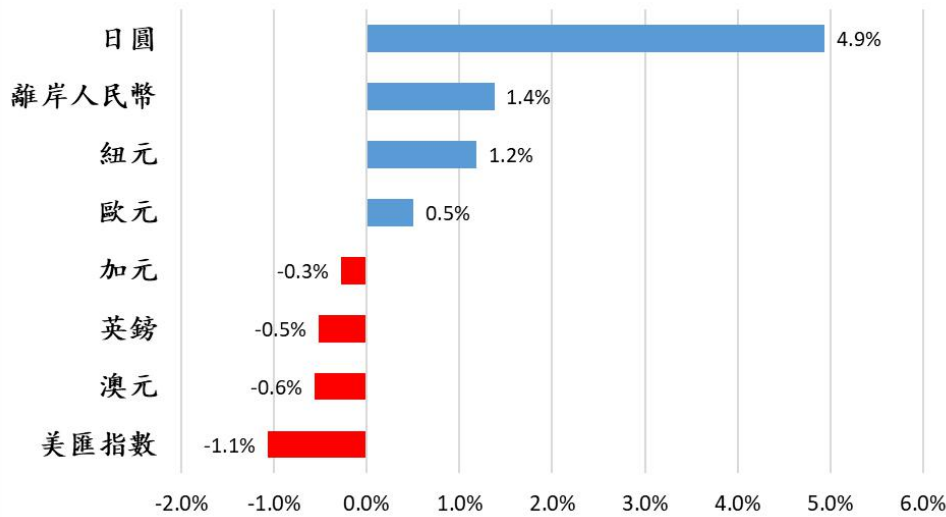


本周聚焦澳聯儲議息結果及主要國家PMI數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2024年8月2日

本周市場焦點

- 澳洲聯儲（RBA）將於本周二公布議息結果，由於澳洲通脹壓力仍然較大，預計將繼續維持政策利率在4.35%不變。
- 美國、英國、歐元區、日本及加拿大等國家本周將公布7月製造業及服務業PMI指數，預計上述主要國家的經濟活動仍然較為疲弱。
- 內地本周將公布7月CPI及PPI、財新PMI及進出口貿易數據，預計物價壓力不大，內需消費仍有待進一步提升。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周如期維持聯邦基金目標利率在 5.25%至 5.50%區間不變，是連續第八次會議按兵不動；同時維持縮表步伐不變，每月減持 250 億美元美國國債和 350 億美元抵押貸款支持證券（MBS）。美聯儲主席鮑威爾在記者會上透露，已對減息進行了深入討論，委員會認為正逐漸接近減息的時機，最快可能在 9 月開始減息。此外，美聯儲在會後聲明中指出，就業增長放緩，失業率正在上升；對通脹的表述較上次會議有所緩和，稱在實現 2%的通脹目標方面取得了更多進展。美聯儲的關注點也有所調整，從上次會議的「高度關注通脹風險」改為「關注雙重使命所面臨的雙向風險」，標誌著美聯儲論調轉鴿。

此外，美國上周五公布 7 月非農就業人數僅增加 11.4 萬人，不但遠低於市場預期的 17.5 萬人及 6 月修訂後的 17.9 萬人，而且是 2021 年 1 月以來錄得的最小增幅。與此同時，7 月失業率也意外由 6 月的 4.1%攀升至 4.3%，是連續第四個月上升，且是 2021 年 10 月以來錄得的最高水平；7 月平均時薪按年升幅則由 6 月的 3.9%進一步放緩至 3.6%，是 2021 年 6 月以來錄得最小的升幅。數據顯示美國就業市場明顯放緩，而且放緩的速度遠超市場普遍預期，進一步強化市場對美聯儲將於 9 月開始減息的預期。疲弱的就業數據拖累美匯指數上周五急跌 1.16%至近四個月低位的 103.208，全周計，跌幅達 1.06%，是連續第二周下跌。展望本周，由於美國沒有太多重要的經濟數據公布，預計美匯指數短線或延續疲弱走勢，進一步反覆下試 102。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展。日圓兌美元上周大幅飆升 4.93%，在主要貨幣之中表現最好，而且是 2022 年 11 月以來錄得單周的最大升幅；其次是瑞郎及紐元兌美元全周升幅分別高達 2.86%和 1.19%。而英鎊和澳元兌美元上周則下跌逾 0.5%，在主要貨幣之中表現最差。日本央行上周宣布加息及縮減買債規模，將政策利率從 0%-0.1%區間上調至 0.25%左右，並將縮減每月購買日本國債規模約 4,000 億日圓，至 2026 年第一季度，每月購買日本國債的規模將降至約 2.9 萬億日圓。雖然日本央行縮表規模低於市場預期，但加息幅度卻高於市場預期；行長植田和男解釋，決定加息的考慮因素主要是工資增長加快，推動了服務價格上升；加上日圓匯價下跌可能令通脹高於預期。至於利率前景方面，植田和男暗示，若經濟和通脹支持，日本央行將進一步加息，0.5%不是特定利率上

限。鷹派言論大幅推升日圓，加上其後美國就業數據疲弱令美元受壓急跌；美元兌日圓上周由 155.22 持續跌至 146.53，全周高低波幅達 869 個點子。美聯儲暗示 9 月可能會減息，相反日本央行暗示將會進一步加息，令美日貨幣政策的差異將會進一步收窄，料美元兌日圓短線有望進一步下試 140。

另外，英國央行上周宣布減息 25 個基點，將指標利率從 5.25% 下調至 5.00%，這是英國央行自 2020 年 3 月以來首次減息。英國央行開啟減息之門，令英鎊上周受壓下跌。不過英國央行強調，通脹風險在整個預測期內保持上行趨勢，政策將在「足夠長的時間內」保持限制性。行長貝利也特別指出，不要減息過快或太多，將「在每次會議上」決定利率的合適水平。預計英國央行未來將會謹慎行事，短期內或不急於再次減息，料為英鎊帶來支持。預計英鎊兌美元短線再進一步下跌的空間有限，下方 1.26 料存不俗支持。

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，全周下跌 1.37%，收報 7.1638，是連續第二周下跌。上周內地公布的經濟數據較為疲弱，7 月製造業 PMI 指數錄得 49.4，略低於 6 月的 49.5；7 月非製造業 PMI 指數為 50.2，也低於 6 月的 50.5。此外，7 月財新中國製造業 PMI 指數也由 6 月的 51.8 意外跌至 49.8，顯示內地經濟仍需更多政策扶持。然而，上周美國就業數據疲弱及美聯儲暗示最快或將於 9 月開始減息，美元受壓下跌繼而推升離岸人民幣匯價；與此同時，日本央行上周加息及縮減買債規模，並暗示未來將會進一步加息，套息交易平倉潮湧現，也助離岸人民幣匯價走強。另外，中共中央政治局上周召開會議，強調要保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。在美元偏弱及套息交易平倉潮的推動下，預計美元兌離岸人民幣短線或進一步下試 7.10 關口。

港元

美元兌港元匯價上周先升後回。受派息兌換高峰期逐漸進入尾聲的影響，市場對港元資金需求有所減弱，港元拆息上周普遍下跌。隔夜、1個月、3個月、6個月和12個月拆息全周分別下跌40個基點、28個基點、15個基點、12個基點和18個基點至4.0946%、4.3338%、4.4865%、4.5723%和4.6168%。美元兌港元上周四一度升至7.8163，但其後受美國疲弱的就業數據影響，回吐大部分升幅，全周微升0.01%，收報7.8074。進入八月，隨著派息兌換高峰期已進入尾聲，市場對港元資金需求或會進一步減弱，令港元匯價及拆息偏軟。不過美元在減息預期的影響下也偏弱，預計美元兌港元短線將繼續在7.80至7.8163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

受美國就業市場惡化及減息預期上升等因素影響，美債息上周全線急跌。2年期美債息全周大跌50個基點至一年低位的3.8798%，10年期美債息下挫40個基點至3.7904%，20年期及30年期美債息也分別下跌36個基點及35個基點至4.1804%和4.1072%。美聯儲上周釋放鴿派訊號，主席鮑威爾暗示最快或於9月開始減息，令美債息受壓下跌。其後美國公布7月非農就業人數僅增加11.4萬人，是過去三年半錄得最小的增幅；7月失業率也意外攀升至近三年高位4.3%，7月的平均時薪按年升幅放緩至3.6%，為三

年低位，顯示美國就業市場急速惡化，引發市場憧憬美聯儲可能會加快減息步伐，9月減息幅度或高達50個基點，令美債息進一步受壓急跌。此外，美國財政部上周預計7月至9月的淨借款規模為7,400億美元，低於4月預測的8,470億美元；政府借款減少，即向公眾發債融資的需求也將會相應減少，美債供應減少有助於支持美債價格，料將為美債息帶來下行壓力。預計2年期及10年期美債息短線將分別進一步下試3.65%。

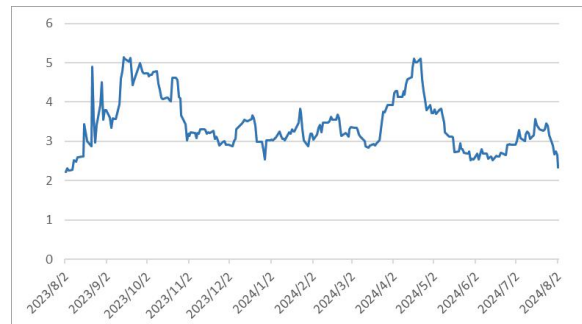
人民幣利率

上周離岸人民幣拆息全線暴跌，當中短端跌幅較大，長端跌幅則相對較為溫和。隔夜及1個月離岸人民幣拆息上周分別大跌264個點子和83個點子至0.8499%和2.3255%，在所有期限中跌幅最大；當中隔夜拆息創一年半低位，1個月拆息跌至近一年低位。3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息上周分別下跌51個基點、40個基點和32個基點至2.5682%、2.7436%和2.8196%。中共中央政治局上周召開會議，強調宏觀政策要持續發力、要加強逆周期調節，實施好積極的財政政策和穩健的貨幣政策，加快全面落實已確定的政策措施，及早儲備並適時推出一批增量政策舉措。早前人行已經全面減息，預計未來仍有機會進一步減息降準；人民幣利率短期將繼續偏向下行。

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

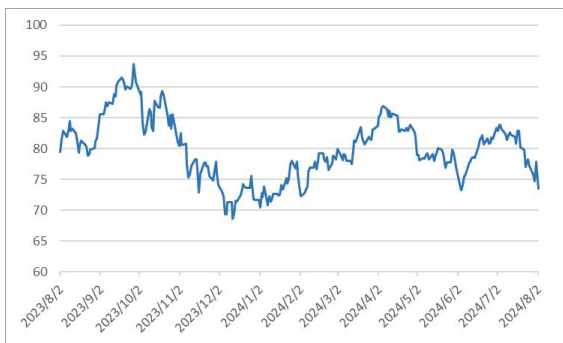
原油

紐約期油上周反覆向下，全周大跌 4.72%，收報 73.52 美元/桶，為連續第四周下跌。美聯儲主席鮑威爾上周暗示美聯儲最快或於 9 月開始減息，令市場風險偏好情緒上升，給油價帶來支持。但其後美國公布的 7 月就業數據急速惡化，引發市場對經濟衰退的憂慮，原油市場需求前景看淡拖累油價持續下行。中美兩國近期公布的經濟數據普遍較為疲弱，顯示經濟復甦乏力；預計紐約期油短線或進一步反覆下試 70 美元/桶。

現貨金

現貨金上周升 2.35%，收報 2,443.24 美元/盎司，幾乎追平了此前的歷史高點，結束連續兩周的跌勢。上周哈馬斯領袖哈尼亞及黎巴嫩真主黨軍事指揮官舒庫爾先後證實被殺，伊朗及黎巴嫩均回應將展開復仇行動，中東緊張局勢加劇，避險情緒升溫帶動現貨金持續上漲。此外，美聯儲主席鮑威爾在 7 月底議息會議的記者會上暗示最快或在 9 月開始減息，而美國 7 月非農就業增幅遠遜預期、失業率意外攀升至 4.3%，顯示美國勞動市場的降溫勢頭十分強勁，對美國經濟衰退的擔憂帶動市場開始憧憬美聯儲 9 月降息 50 個基點的可能性，現貨金價周五盤中一度逼近 2,480 美元關口。預計現貨金短線將反覆向上測試 2,480 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
08/05/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	七月(終值)	--	50.2
08/05/2024 07:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	七月(終值)	--	50.8
08/05/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	七月	--	52.8
08/05/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	七月	51.5	51.2
08/05/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	七月(終值)	--	51.9
08/05/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	七月(終值)	--	50.1
08/05/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	七月(終值)	--	52.4
08/05/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	七月(終值)	--	52.7
08/05/2024 17:00	歐元區	PPI(月比)	六月	--	-0.20%
08/05/2024 17:00	歐元區	PPI(年比)	六月	--	-4.20%
08/05/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	七月(終值)	56	56
08/05/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	七月(終值)	--	55
08/05/2024 22:00	美國	ISM 服務指數	七月	51.3	48.8
08/06/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	六月	2.40%	1.90%
08/06/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	六月	-0.90%	-1.40%
08/06/2024 12:30	澳洲	RBA 現金利率目標	8月6日	4.35%	4.35%
08/06/2024 17:00	歐元區	零售銷售(月比)	六月	--	0.10%
08/06/2024 17:00	歐元區	零售銷售(年比)	六月	--	0.30%
08/06/2024 21:30	加拿大	S&P Global Canada Composite PMI	七月	--	47.5
08/06/2024 21:30	加拿大	S&P Global Canada Services PMI	七月	--	47.1
08/07/2024 06:45	紐西蘭	失業率	二季度	4.70%	4.30%
08/07/2024 06:45	紐西蘭	就業變動(季比)	二季度	-0.20%	-0.20%
08/07/2024 06:45	紐西蘭	就業變動(年比)	二季度	0.00%	1.20%
08/07/2024 06:45	紐西蘭	參與率	二季度	71.30%	71.50%
08/07/2024	中國	出口(年比)	七月	10.00%	8.60%
08/07/2024	中國	進口(年比)	七月	3.00%	-2.30%
08/07/2024	中國	貿易收支	七月	\$101.00b	\$99.05b
08/07/2024	中國	外匯存底	七月	\$3241.00	\$3222.3
08/08/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月3日	--	249k
08/08/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7月27日	--	1877k
08/09/2024 09:30	中國	PPI(年比)	七月	-0.90%	-0.80%
08/09/2024 09:30	中國	CPI(年比)	七月	0.40%	0.20%
08/09/2024 20:30	加拿大	就業情況淨變動	七月	--	-1.4k
08/09/2024 20:30	加拿大	失業率	七月	--	6.40%
08/09/2024	中國	BoP Current Account Balance	二季度(初值)	--	\$39.2b
08/09/2024 08/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	七月	6.00%	6.20%
08/09/2024 08/15	中國	貨幣供給 M1 年比	七月	-4.90%	-5.00%
08/09/2024 08/15	中國	貨幣供給 M0 年比	七月	--	11.70%
08/09/2024 08/15	中國	New Yuan Loans CNY YTD	七月	13700.0b	13270.0
08/09/2024 08/15	中國	Aggregate Financing CNY YTD	七月	18844.6b	18100.0
08/11/2024 08/18	中國	FDI YTD YoY CNY	七月	--	-29.10%

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。