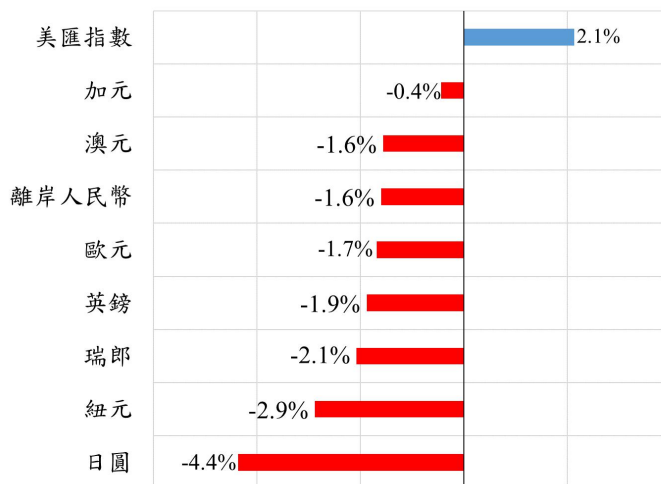


## 本周聚焦美國 CPI 和美聯儲會議記錄

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 10 月 4 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 9 月會議紀錄，在是次會議美聯儲正式開啟減息周期，大幅減息 50 個基點，會議紀錄料將揭示更多官員討論減息的細節，將有助評估未來的利率路徑。
- 紐西蘭聯儲 (RBNZ) 本周三將公布議息結果，預計將會進一步減息，政策利率或由目前的 5.25% 下調至 4.75%。
- 美國本周將公布 9 月 CPI 和 PPI，預計美國通脹有望進一步放緩，為美聯儲未來進一步減息提供更充分的理據。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周五公布的就業數據超預期強勁，9月非農就業人數大幅增加25.4萬人，遠高於市場預期的15萬人，8月的數據亦由初值的14.2萬人向上修訂為15.9萬人；9月失業率由8月的4.2%意外回落至4.1%，9月平均時薪按年升幅也由8月上修後的3.9%上升至4.0%。就業數據表現超預期，緩和市場對美國就業市場急速放緩的憂慮，同時降低美聯儲下月減息50個基點的機會。另外，美國8月職位空缺超預期升至三個月高位的804萬個，其中政府部門、營建業、專業服務、休閒和餐飲等行業職位空缺都錄得顯著增長，顯示美國就業市場仍具一定韌性。此外，美國9月ISM服務業指數意外升至54.9，不但高於市場預期的51.7和8月的51.5，而且是2023年2月以來錄得最高的水平，顯示服務業活動持續擴張；不過9月ISM製造業指數則維持在47.2，是連續第6個月處於收縮狀態，顯示製造業活動仍較為低迷。美聯儲主席鮑威爾於上周發表講話，強調美國整體經濟仍然穩健，美聯儲沒有預設的路線，未來將根據經濟數據逐次會議來決定利率水平，暗示不急於快速減息。鮑威爾的鷹派言論和強勁的就業數據推動上周美匯指數顯著反彈和連升五天，全周大升2.13%至102.52，結束了連續四周的跌勢，且錄得2022年9月以來最大的單周升幅。

展望本周，美國將分別於本周四和周五公布9月CPI和PPI，預計9月整體CPI按年升幅將由8月的2.5%進一步放緩至2.3%，9月整體PPI按年升幅也將由8月的1.7%放緩至1.6%，整體通脹放緩料將為美聯儲未來進一步減息提供充分的理據。另外，美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布9月會議紀錄，美聯儲在上次會議正式開啟減息周期，大幅減息50個基點，會議紀錄料將揭示更多官員討論減息的細節，有助評估未來的利率路徑。美匯指數在7月、8月和9月連跌三個月，基本上已消化和反映了美聯儲減息的預期，目前在100心理關口附近已找到不俗的支持，短線或在101至103.5區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元全線下跌。日圓兌美元上周暴跌4.36%，在主要貨幣之中表現最差；其次是紐元和瑞郎，兌美元上周跌幅都超過2%；英鎊、歐元和澳元上周兌美元亦下跌逾1%。日本新任首相石破茂上周在與日本央行行長植田和男會面後表示，目前日本經濟仍未為進一步的加息做好準備，不希望看到日本央行進一步提高借貸成本。鴿

派言論今日圓顯著急跌，加上美國就業數據超預期強勁和美聯儲主席鮑威爾發表偏鷹的講話，美元大升亦加速了日圓的跌勢，美元兌日圓上周一度急升至 149 水平。石破茂在上任的第一天就向日本央行施加壓力，令市場對日本央行 12 月可能加息的預期急速降溫，美元兌日圓短線或進一步上試 150 關口阻力。

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顯著反彈，由周一低位的 6.9735 持續升至周五的 7.1040 高位，全周大升 1.67%，收報 7.0984，結束了連續兩周的跌勢。內地國慶節長假期，上周離岸人民幣明顯下跌主要受外圍因素影響。美國上周公布的就業數據超預期強勁，9 月非農就業人數錄得今年 3 月以來的最大增幅、失業率意外回落、平均時薪加速上升，顯示美國就業市場仍具韌性。美聯儲主席鮑威爾強調美國整體經濟仍然穩健，暗示不急於快速減息，推動美元匯價顯著回升。目前利率期貨市場顯示，美聯儲 11 月減息 50 個基點的機會不大，料為美元帶來支持。美元兌離岸人民幣短線或在 7.0 至 7.15 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周進一步下跌 0.07%，收報 7.7668，是連續第三周下跌。受 9 月底季結因素和香港特區政府發行 500 億港元銀債影響，市場對港元的資金需求有所增加，為港元匯價及拆息帶來支持。港元拆息上周普遍上升，1 個月、3 個月、6 個月及 12 個月港元拆息上周升 5 至 37 個基點，分別收報 4.5000%、4.5107%、4.2000% 和 4.0278%。隨著內地加大力度刺激經濟，市場信心顯著提升，港股明顯回暖，預計將會吸引更多資金流入香港市場，為港元匯價帶來更多支持。預計美元兌港元短線有望進一步下試 7.7600。

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

美債息上周全線上升，當中較短期限的美債息升幅較為顯著，較長期限的升幅則較為溫和。美聯儲主席鮑威爾在上周初表示美國經濟仍然穩健，暗示不急於快速減息，加上其後公布9月的就業數據超預期強勁，令市場調降了對美聯儲下月減息幅度的預測，推動美債息上周全線上升，當中對利率較為敏感的2年期美債息升幅較大，全周急升36個基點，收報3.9217%；10年、20年和30年期的美債息上周也分別上升22個基點、17個基點和15個基點至3.9672%、4.3182%和4.2497%。由於美國就業市場仍然較為穩健，市場持續調整對美聯儲今年餘下時間減息幅度的預測，料將為美債息帶來支持；但要留意中東緊張局勢持續升級，避險情緒或限制美債息的短期升幅。預計2年期和10年期美債息短線上方阻力位在4.0%的心理關口。

### 人民幣利率

離岸人民幣利率上周普遍上升。9月24日，內地公布今年以來力度最大的政策組合拳，令市場氣氛顯著改善，內地及香港股市近期急升，吸引更多海外資金加速湧入股市，帶動市場對人民幣需求增加，繼而推升離岸人民幣拆息普遍上升。1個月、3個月、6個月和12個月離岸人民幣拆息上周分別上升37個基點、30個基點、24個基點及10個基

點至 2.3491%、2.2968%、2.3159%和 2.3932%。隨著內地推出強而有力的刺激經濟措施，以及美聯儲開啟減息周期，市場風險偏好回升，料將利好內地及香港股市表現及為離岸人民幣拆息帶來支持。預計 1 個月離岸人民幣拆息短線或在 2.0%-2.5%區間波動。

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

紐約期油上周急升 9.09%，收報 74.38 美元/桶，逆轉了前周的跌勢，並創 2023 年 3 月以來最大單周升幅。上周以色列宣布地面進攻黎巴嫩南部並持續轟炸黎巴嫩首都；此外，伊朗向以色列發射逾百枚導彈進行反擊，令中東緊張局勢全面升級，引發市場對該地區原油供應可能受阻的擔憂，推動國際油價全線飆升。加上美國就業數據超預期表現強勁，推動紐約期油上周五一度升至 75.57 美元/桶。中東衝突全面升級，以色列有機會襲擊伊朗的石油基礎設施，或引發更大規模的地區戰爭。國際地緣政治局勢持續緊張，紐約期油短線或在 70 至 78 美元/桶區間反覆上落。

### 現貨金

上周現貨金徘徊在 2,613.96-2,685.58 美元/盎司區間窄幅上落，全周微跌 0.17% 至 2,653.6 美元/盎司，結束了連續三周的升勢。美國 9 月就業數據強於預期，美聯儲主



席鮑威爾暗示不急於減息，美債息和美元顯著走強抑制了金價的表現。不過中東緊張局勢全面升級，以色列持續轟炸黎巴嫩，伊朗向以色列發射逾百枚導彈進行報復，避險情緒亦為金價帶來支持，令金價繼續徘徊在歷史高位附近波動。預計現貨金短線將繼續在2,600-2,700 美元/盎司區間反覆波動。

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
10/07/2024 16:30	歐元區	Sentix 投資者信心	十月	-14	-15.4
10/08/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	八月	3.00%	3.60%
10/08/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	八月	-0.50%	0.40%
10/08/2024 07:30	日本	家計支出(年比)	八月	-2.70%	0.10%
10/09/2024 09:00	紐西蘭	紐西蘭聯儲官方現金利率	Oct-09	4.75%	5.25%
10/09/2024 10:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	九月	6.40%	6.30%
10/09/2024 10:15	中國	貨幣供給 M1 年比	九月	--	-7.30%
10/09/2024 10:15	中國	貨幣供給 M0 年比	九月	--	12.20%
10/09/2024 10:15	中國	新人民幣貸款(人民幣, 年至今)	九月	--	14430.0
10/09/2024 10:15	中國	整合融資(人民幣, 年至今)	九月	--	21900.0
10/10/2024 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	Sep-18	--	--
10/10/2024 20:30	美國	CPI(月比)	九月	0.10%	0.20%
10/10/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	九月	0.20%	0.30%
10/10/2024 20:30	美國	CPI(年比)	九月	2.30%	2.50%
10/10/2024 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	九月	3.20%	3.20%
10/10/2024 20:30	美國	實質平均時薪(年比)	九月	--	1.30%
10/10/2024 20:30	美國	實質平均週薪(年比)	九月	--	0.90%
10/10/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	Oct-05	--	225k
10/10/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	Sep-28	--	1826k
10/11/2024 14:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	八月	0.20%	0.00%
10/11/2024 14:00	英國	Monthly GDP (3M/3M)	八月	0.30%	0.50%
10/11/2024 14:00	英國	工業生產(月比)	八月	0.20%	-0.80%
10/11/2024 14:00	英國	工業生產(年比)	八月	-0.40%	-1.20%
10/11/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	九月	0.10%	0.20%
10/11/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	九月	0.20%	0.30%
10/11/2024 20:30	加拿大	就業情況淨變動	九月	34.9k	22.1k
10/11/2024 20:30	加拿大	失業率	九月	6.60%	6.60%
10/11/2024 20:30	加拿大	參與率	九月	65.20%	65.10%
10/11/2024 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	九月	1.70%	1.70%
10/11/2024 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	九月	2.70%	2.40%
10/11/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	十月	70	70.1
10/11/2024 22:00	美國	密西根大學 1 年通貨膨脹	十月	--	2.70%
10/11/2024 22:00	美國	密西根大學 5-10 年通貨膨脹	十月	--	3.10%

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。