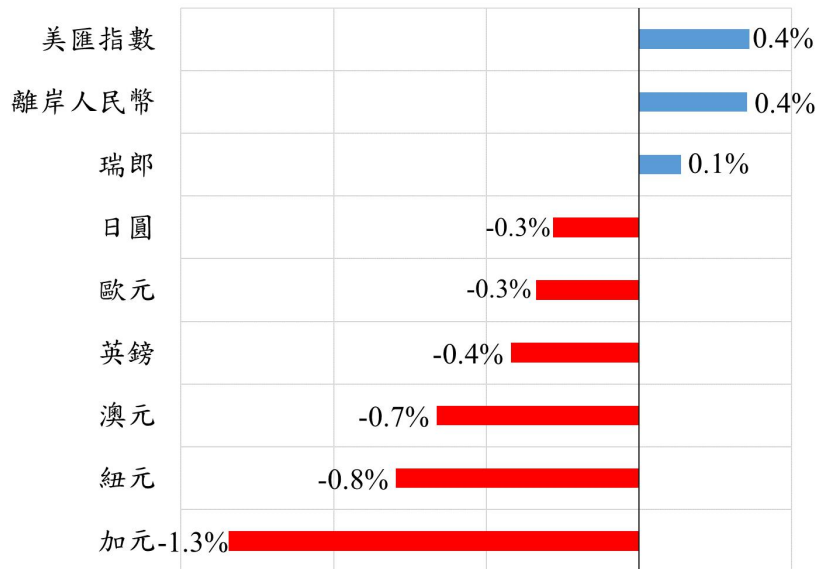


本周聚焦歐洲央行議息和中國宏觀經濟數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 10 月 11 日

本周市場焦點

- 歐洲央行（ECB）本周四將公布議息結果，預計將會進一步減息 25 個基點。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括第三季度 GDP、9 月進出口貿易、工業生產、零售銷售和固定資產投資等，預計整體經濟復甦動力仍有待進一步提升。
- 加拿大、紐西蘭、日本、英國和歐元區本周將公布最新的 CPI 數據，預計上述主要國家和地區的通脹有望進一步放緩。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周公布9月會議紀錄顯示，美聯儲上月雖然通過減息50個基點，但官員對減息幅度存在明顯分歧，部分官員認為減息25個基點更符合循序漸進的貨幣政策正常化路徑。另外，美國9月整體CPI按年升幅由8月的2.5%放緩至2.4%，但扣除食品和能源的核心CPI按年升幅則由8月的3.2%升至3.3%；9月整體PPI按年上升1.8%超預期，核心PPI按年升幅也由8月上修後的2.6%上升至2.8%，高於預期的通脹數據，加上早前9月份公布了強勁的就業報告，均降低了美聯儲11月大幅減息的機會。美匯指數上周進一步上升0.4%，收報102.89，是連續第二周上升。美匯指數連跌三個月之後，隨著近期通脹和就業數據表現超預期，市場持續調整對美聯儲未來減息幅度的預測，推動美匯指數從低位反彈，短線或進一步反覆上試103.5-104阻力區域。

上周其他主要貨幣兌美元普遍下跌，當中商品貨幣表現較差，加元、紐元和澳元兌美元上周分別下跌1.4%、0.8%和0.7%。紐西蘭央行上周大幅減息50個基點，將官方現金利率從5.25%下調至4.75%，這是繼8月開始減息25個基點之後，紐西蘭央行連續第二次會議減息。委員會認為，紐西蘭通脹在1%-3%的目標範圍內，並正向中間水平2%靠攏；但紐西蘭經濟受高利率影響而持續放緩，失業率上升和樓市下跌，促使紐西蘭央行加快了減息步伐。紐元兌美元上周一度失守0.61關口，短線有望進一步反覆下試0.60。

另外，歐洲央行（ECB）本周四將公布議息結果，預計將會進一步減息25個基點。歐洲央行上周公布9月會議紀錄顯示，央行管理委員會憂慮歐元區經濟前景，強調未來減息步伐將視乎經濟數據表現而定，必須保留充足的政策彈性。法國央行行長上周表示，10月會議很大機會減息，而且12月也很可能會進一步減息。受經濟前景黯淡和減息預期影響，歐元兌美元近期持續受壓下跌，短線或進一步下試1.08。

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在 7.0464 至 7.1010 區間反覆上落，全周微跌 0.38%，收報 7.0711。內地剛剛過去的周末公布 9 月 CPI 按年上升 0.4%，低於市場預期和 8 月的 0.6%；9 月 PPI 按年下跌 2.8%，跌幅高於市場預期的 -2.6% 和 8 月的 -1.8%，顯示經濟仍需更多政策扶持。國家發改委上周二（10 月 8 日）舉行新聞發布會，介紹「系統落實一攬子增量政策扎實推動經濟向上結構向優、發展態勢持續向好」有關情況，重點強調有條件、有能力、有信心實現全年經濟增長約 5% 的目標。另外，財政部上周六（10 月 12 日）也舉行新聞發布會，宣布推出一系列具有針對性的財政增量政策，包括一是加力支持地方化解政府債務風險；二是發行特別國債支持國有大型商業銀行補充核心一級資本；三是疊加運用地方政府專項債券、專項資金、稅收政策等工具，支持推動房地產市場止跌回穩；四是加大對重點群體的支持保障力度等多個方面。財政部強調，有信心實現今年預算目標。政策當局不斷釋放積極信號，料有助促進經濟持續回升向好，對人民幣匯價有支持作用。美元兌離岸人民幣短線料將繼續在 7.0 至 7.15 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周輕微反彈 0.05%，收報 7.7706，結束連續三周的下落走勢。美國上周公布 9 月通脹數據超預期，降低美聯儲大幅減息的機會，為美元帶來支持。港元拆息上周普遍下跌，隔夜港元拆息上周大跌 74 個基點至 4.6089%，為所有期限中跌幅最大；1 個月、3 個月和 6 個月港元拆息上周也下跌 1 至 15 個基點，分別收報 4.4152%、4.3612% 和 4.1860%；惟 12 個月港元拆息微升 6 個基點至 4.0860%。港股近期急升之後，上周出

現明顯的獲利回吐，令市場氣氛轉趨審慎，降低市場對港元資金的需求，限制港元匯價的表現。美元兌港元短線料將在 7.76 至 7.78 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

美債息上周繼續全線上升。美聯儲 9 月會議紀錄顯示，美聯儲官員對減息幅度意見分歧，部分官員支持減息 25 個基點。加上美國通脹數據超預期，降低了美聯儲大幅減息的機會，為美債息帶來支持。另外，美國財政部上周拍賣 390 億美元 10 年期國債中標收益率高達 4.066%，是 7 月以來發行 10 年期國債中標收益率的最高水平，顯示市場對長年期國債需求有所減弱。全周計，2 年期美債息升 3 個基點至 3.9554%，是連續第二周上升；10 年、20 年和 30 年期的美債息上周也分別上升 13 個基點、14 個基點和 16 個基點至 4.1003%、4.4617%和 4.4106%，均是連續第四周上升。目前市場持續調整對美聯儲今年餘下時間減息幅度的預測，由早前預計 11 月會議可能減息 50 個基點下調至 25 個基點，為美債息帶來支持。預計 2 年期和 10 年期美債息短線或分別在 3.8%-4.1%和 4.0%-4.2%區間反覆上落。

人民幣利率

離岸人民幣利率上周普遍下跌。美國就業市場仍然強勁，通脹反覆，市場持續調整對美聯儲年內減息的預期，香港和內地股市上升動能有所減退，市場對離岸人民幣資金需求回落，帶動各期限離岸人民幣拆息普遍偏軟。全周計，1個月、6個月和12個月離岸人民幣拆息上周下跌4至5個基點，分別收報2.3021%、2.2618%和2.3489%；3個月離岸人民幣拆息則基本持平在2.2927%。隨著內地推出更積極的財政和貨幣政策刺激措施，市場氣氛有所改善，料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繼續在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

紐約期油上周反覆上升1.6%，收報75.56美元/桶，是連續第二周上升。美國能源資訊署（EIA）公布的數據顯示，美國上周原油庫存意外增加581萬桶，加上市場憂慮全球經濟前景或影響原油需求，一度抑制油價的表現。但颶風「米爾頓」橫掃美國佛羅里達州推升當地對燃油的需求。此外，中東緊張局勢持續升級，伊朗向以色列發動飛彈襲擊，

市場擔心以色列可能採取報復行動，或襲擊伊朗原油基礎設施，為國際油價帶來支持。預計紐約期油短線或繼續在 70 至 80 美元/桶區間反覆上落。

現貨金

上周現貨金小幅上升 0.11%，收報 2,656.59 美元/盎司。美國 9 月就業數據強於預期，通脹仍然反覆，加上美聯儲官員對減息幅度存在分歧，降低市場對美聯儲 11 月大幅減息的預期，帶動美債息和美元上升，進而抑制了金價的表現。但留意中東緊張局勢持續，避險需求料將繼續為金價帶來支持。在好淡因素互相角力影響下，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
10/14/2024	中國	出口(年比)	九月	6.00%	8.70%
10/14/2024	中國	進口(年比)	九月	0.60%	0.50%
10/14/2024	中國	貿易收支	九月	\$91.00b	\$91.02b
10/15/2024 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	九月	-0.20%	-0.20%
10/15/2024 20:30	加拿大	CPI(年比)	九月	1.90%	2.00%
10/15/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	九月	2.30%	2.30%
10/15/2024 20:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	九月	2.40%	2.40%
10/15/2024 10/25	中國	1 年中期借貸機制利率	10 月 25 日	2.00%	2.00%
10/15/2024 10/25	中國	1 年中期借貸機制量	10 月 25 日	600.0b	300.0b
10/16/2024 05:45	紐西蘭	CPI Non Tradeable QoQ	三季度	1.30%	0.90%
10/16/2024 05:45	紐西蘭	CPI(年比)	三季度	2.20%	3.30%
10/16/2024 05:45	紐西蘭	CPI Tradeable QoQ	三季度	-0.10%	-0.50%
10/16/2024 05:45	紐西蘭	CPI(季比)	三季度	0.70%	0.40%
10/16/2024 14:00	英國	CPI(月比)	九月	0.10%	0.30%
10/16/2024 14:00	英國	CPI(年比)	九月	1.90%	2.20%
10/16/2024 14:00	英國	核心 CPI(年比)	九月	3.40%	3.60%
10/16/2024 14:00	英國	CPI 服務(年比)	九月	5.20%	5.60%
10/17/2024 08:30	澳洲	失業率	九月	4.20%	4.20%
10/17/2024 17:00	歐元區	CPI(年比)	九月(終值)	1.80%	2.20%
10/17/2024 17:00	歐元區	CPI(月比)	九月(終值)	-0.10%	-0.10%
10/17/2024 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	九月(終值)	2.70%	2.70%
10/17/2024 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	10 月 17 日	3.25%	3.50%
10/17/2024 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	10 月 17 日	3.40%	3.65%
10/17/2024 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	10 月 17 日	3.65%	3.90%
10/17/2024 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	九月	0.20%	0.10%
10/17/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	九月	0.10%	0.10%
10/17/2024 20:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	九月	0.30%	0.20%
10/17/2024 20:30	美國	零售銷售(控制組)	九月	0.30%	0.30%
10/17/2024 21:15	美國	工業生產(月比)	九月	-0.10%	0.80%
10/18/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	九月	2.50%	3.00%
10/18/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	九月	2.30%	2.80%
10/18/2024 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	九月	2.00%	2.00%
10/18/2024 10:00	中國	GDP 年比	三季度	4.60%	4.70%
10/18/2024 10:00	中國	GDP 經季調(季比)	三季度	0.90%	0.70%
10/18/2024 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	三季度	4.90%	5.00%
10/18/2024 10:00	中國	工業生產(年比)	九月	4.70%	4.50%
10/18/2024 10:00	中國	零售銷售(年比)	九月	2.60%	2.10%
10/18/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	九月	3.30%	3.40%
10/18/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	九月	-10.00%	-10.20%
10/18/2024 10:00	中國	住宅房地產銷售(年至今, 年比)	九月	--	-25.00%
10/18/2024 14:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	九月	-0.50%	1.00%

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。