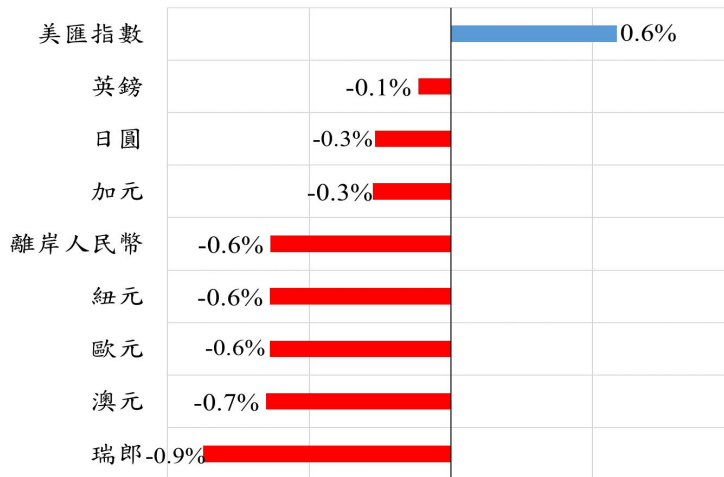


本周聚焦加拿大央行議息和歐美日10月PMI數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2024年10月18日

本周市場焦點

- 加拿大央行（BOC）本周三將公布議息結果，由於加拿大近期的通脹急速放緩，預計加拿大央行本周有機會減息50個基點。
- 澳洲、日本、歐元區、英國和美國本周將公布最新的10月PMI數據，預計上述國家/地區的製造業仍較為疲弱，但服務業料將維持擴張態勢。
- 內地本周一公布1年期及5年期貸款市場報價利率（LPR），分別下調25個基點至3.10%和3.60%；另外，內地本周也將公布1年期中期借貸便利（MLF）利率，預計將維持在2%不變。

外匯市場

G7 貨幣

美國上周公布的一系列經濟數據顯示，其經濟增長動能仍然強勁。美國9月整體零售銷售按月超預期增長0.4%，顯示零售消費市場仍頗具韌性，消費仍是推動經濟增長的主要引擎。此外，美國就業市場尚穩健，特別是隨著9月颶風季節的影響減退後，截至10月12日當周的首次申領失業救濟金人數只有24.1萬人，低於市場預期的25.9萬人。結合早前公布高於預期的9月核心通脹數據和強勁的9月非農就業人數，穩健的經濟基本面令市場基本上已打消了對美聯儲11月降息50個基點的預期，利率互換市場預計美聯儲將於11月和12月會議分別降息25個基點。此外，臨近美國總統大選，最新民調顯示，特朗普與賀錦麗的支持率不相伯仲，令大選結果仍然存在很大不確定性，但無論誰當選，他們的稅收政策主張或都為美國通脹帶來上行壓力。美國經濟基本面仍然穩健，市場對美聯儲大幅減息的預期降溫，再加上美國大選仍存在不確定性，推動美匯指數延續升勢，上周進一步走高0.6%至103.493，是連續第三周上升；短線或反覆上試今年7月30日的高位104.799，但此水平料存一定阻力。

上周其他主要貨幣兌美元繼續普遍下跌，當中瑞郎表現最差，兌美元全周下跌0.9%；其次是澳元、歐元和紐元，兌美元上周的跌幅均超過0.6%。瑞士央行在9月貨幣政策聲明中稱，未來幾個季度有必要進一步降息來抑制瑞郎升值和維護中期物價穩定，鴿派貨幣政策立場令瑞郎匯價受壓下跌。再加上市場對美聯儲大幅減息的預期有所降溫，推動美元兌瑞郎上周企穩在0.8600上方，短線有望反覆向上試100天移動平均線的0.8700關口阻力。

歐洲央行（ECB）上周四如期減息25個基點，將存款利率、貸款利率和再融資利率分別下調至3.25%、3.65%和3.40%，是今年第三次減息。歐洲央行在會後聲明中指出，歐元區通脹回落進展順利，對通脹在2025年達至2%的目標更具信心；行長拉加德在記者會上對歐元區經濟的下行風險表達關注，認為信心低迷打擊了投資和消費，地緣政治衝突、全球經濟轉弱及國際貿易關係緊張也對歐元區出口不利。歐洲央行的言論被市場解讀為鴿派，令歐元兌美元上周延續跌勢，全周下跌0.64%至1.0867，是連續第三周下跌；預計將下試今年8月1日的低位1.0778水平才有初步支持。

本周重點關注加拿大央行的議息結果，由於加拿大9月整體CPI按年升幅超預期放緩至1.6%，是2021年2月以來首次低於加拿大央行2%的目標水平；按月更加下跌0.4%，為加拿大央行本周可能降息50個基點提供充分的理據。美元兌加元連升三個星期至1.3799，短線或進一步上試1.39-1.40阻力區域。

美匯指數走勢圖：



美元兌加元走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

上周美元兌離岸人民幣延續升勢，全周反覆上升0.66%至7.1181。內地上周公布第三季GDP按年增長4.6%，低於第二季的4.7%；前三季度GDP按年增長4.8%，也低於市場預期的4.9%與全年經濟增長目標的5%。雖然9月零售銷售、工業生產及固定資產投資均呈現轉好勢頭，但年初至今的房地產投資按年跌幅仍然高達-10.1%，1-9月人民幣新增貸款也不及預期，只有16.02萬億，顯示經濟增長動能或仍需更多政策扶持。此外，市場觀望自九月下旬以來推出支持性政策組合拳的實際落地效果，香港和內地股市熾熱氣氛有所減退，市場對離岸人民幣資金需求回落。加上美國9月零售銷售和就業數據強勁，推動美元兌離岸人民幣匯價反覆上升。但內地近期加大力度刺激經濟，料將促進今年第四季經濟增長，對人民幣匯價有支持作用。美元兌離岸人民幣短線料將在7.05至7.15區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在7.7611至7.7757區間窄幅上落，全周持平收報7.7705。美國經濟基本面穩健，令市場打消對美聯儲後續大幅降息的預期，為美元帶來支持。此外，港股的上升動能近期有所減弱，市場對港元資金需求回落，限制港元匯價的表現，並帶

動上周各期限的港元拆息普遍回落，隔夜、1個月、3個月、6個月和12個月港元拆息上周分別下跌40個基點、12個基點、9個基點、3個基點及4個基點至4.2095%、4.2961%、4.2727%、4.1578%和4.0436%。但隨著內地推出一系列財政和貨幣刺激政策，對經濟的支持作用料將會逐步顯現，有助提振資本市場及為港元匯價帶來支持，預計美元兌港元短線將繼續在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

美債息上周普遍偏軟，整體變化不大。紐約聯儲發布的10月製造業調查指數由9月的11.5急跌至負11.9，顯示美國製造業仍然較為疲弱，限制美債息的表現。不過美國9月零售銷售大超預期按月上升0.4%，且上周首領失業救濟金人數意外下降，降低市場對美聯儲將於11月大幅減息的預期，為美債息帶來支持。全周計，2年期美債息微跌1個基點至3.9483%，結束連續兩周升勢；5年期、10年期、20年期和30年期的美債息上周也微跌1至2個基點，結束連續第四周的升勢。預計2年期和10年期美債息短線繼續分別在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呈個別發展。由於美國上周多名美聯儲官員暗示大幅減息的可能性不大，打壓市場對美聯儲大幅降息的預期，令亞洲股市普遍下跌，市場對離岸人民幣資金需求回落，導致短端離岸人民幣拆息走軟。此外，內地多家銀行下調人民幣存款利率，也為人民幣拆息帶來壓力。全周計，隔夜和1個月離岸人民幣拆息上周分別下跌12個基點和6個基點分別至1.6164%和2.2376%；3個月和6個月離岸人民幣拆息上周則微升5個基點和9個基點分別至2.3452%和2.3533%；1年離岸人民幣拆息則持平在2.3535%。預計1個月離岸人民幣拆息短線或繼續在2.0%-2.5%區間反覆波動。

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

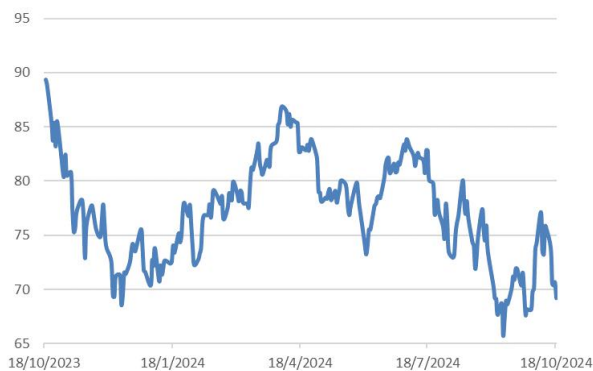
紐約期油上周急跌8.4%，收報69.22美元/桶，結束了連續兩周的升勢。美國《華盛頓郵報》報道指，以色列總理內塔尼亞胡同意將對伊朗的打擊範圍限制在軍事目標而不是石油或核設施，相關報道緩和了市場對原油供給的憂慮，令油價受壓下跌。再加上，內地9月進口數據按年僅微升0.3%，低於市場預期的0.8%和8月的0.4%，令市場憂慮全

球主要經濟體的需求疲弱或影響市場對原油的需求，亦為油價添壓。預計紐約期油短線或反覆下試 65 美元/桶。

現貨金

上周現貨金再創歷史新高，一度升至 2,722.57 美元/盎司；全周收高 2.44% 至 2,721.46 美元/盎司，是連續第二周上升。以色列擊斃哈馬斯領導人辛瓦爾後，強調將會繼續戰鬥，直到所有人質獲釋；而哈馬斯證實辛瓦爾死亡後亦誓言將會繼續戰鬥；中東緊張局勢持續，避險需求繼續為金價帶來支持。另外，越來越接近美國大選，最新的民調顯示，共和黨候選人特朗普與民主黨候選人賀錦麗的支持率仍然難分高下，大選結果仍存相當大的不確定性，不過無論誰當選，他們的稅收政策等主張或都為美國通脹帶來上行壓力，對金價走勢較為有利。預計現貨金短線有望進一步上試 2,750 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
10/18/2024 10:25	中國	1年中期借貸機制利率	10月25日	2.00%	2.00%
10/18/2024 10:25	中國	1年中期借貸機制量	10月25日	600.0b	300.0b
10/21/2024 09:00	中國	5年貸款基放利率	10月21日	3.65%	3.85%
10/21/2024 09:00	中國	1年貸款基放利率	10月21日	3.15%	3.35%
10/23/2024 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	10月23日	3.88%	4.25%
10/23/2024 22:00	歐元區	消費者信心指數	十月(初值)	-12	-12.9
10/24/2024 02:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
10/24/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲綜合採購經理人指數	十月(初值)	--	49.6
10/24/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲製造業採購經理人指數	十月(初值)	--	46.7
10/24/2024 06:00	澳洲	柔道銀行澳洲服務業採購經理人指數	十月(初值)	--	50.5
10/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十月(初值)	45.3	45
10/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	十月(初值)	51.7	51.4
10/24/2024 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	十月(初值)	--	49.6
10/24/2024 16:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十月(初值)	--	51.5
10/24/2024 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十月(初值)	--	52.4
10/24/2024 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十月(初值)	--	52.6
10/24/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10月18日	--	241k
10/24/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	10月12日	--	1867k
10/24/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業PMI	十月(初值)	--	47.3
10/24/2024 21:45	美國	標普全球美國服務業PMI	十月(初值)	--	55.2
10/24/2024 21:45	美國	標普全球美國綜合PMI	十月(初值)	--	54
10/25/2024 16:00	歐元區	歐洲央行1年消費者物價指數預期	九月	--	2.70%
10/25/2024 16:00	歐元區	歐洲央行3年消費者物價指數預期	九月	--	2.30%
10/25/2024 20:30	加拿大	零售銷售(月比)	八月	0.50%	0.90%
10/25/2024 20:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	八月	0.30%	0.40%
10/25/2024 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	十月(終值)	69.5	68.9
10/25/2024 22:00	美國	密西根大學目前景氣	十月(終值)	--	62.7
10/25/2024 22:00	美國	密西根大學預期	十月(終值)	--	72.9
10/25/2024 22:00	美國	密西根大學1年通貨膨脹	十月(終值)	--	2.90%
10/25/2024 22:00	美國	密西根大學5-10年通貨膨脹	十月(終值)	--	3.00%
10/27/2024 09:30	中國	年至今工業利潤(年比)	九月	--	0.50%
10/27/2024 09:30	中國	工業利潤(年比)	九月	--	-17.80%

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。