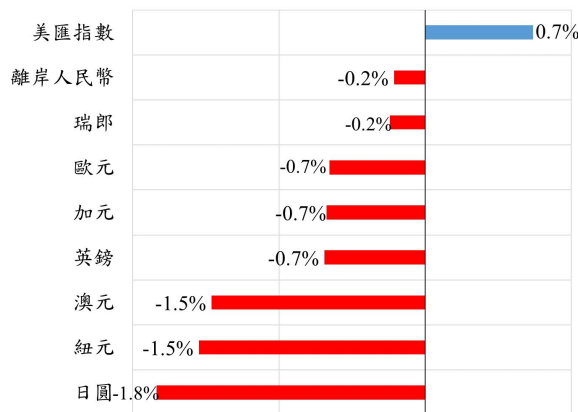


**本周聚焦日銀議息、美國第三季度 GDP 及 10 月就業數據**

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 10 月 25 日

**本周市場焦點**

- 日本央行本周四將公布議息結果，日本自民黨執政聯盟失去國會控制權令政局不明朗，加上美國大選的不確定性和日本通脹放緩，預計日本央行本周將繼續按兵不動，維持政策利率在 0.25% 不變。
- 美國本周五將公布 10 月非農就業數據，預計非農就業人數將會受波音和酒店業罷工事件及颶風等因素影響而有所放緩。此外，美國本周將公布第三季度 GDP、9 月個人收入、支出和 PCE 等數據，預計美國整體經濟仍然穩健。
- 歐元區本周將公布第三季度 GDP 和 10 月 CPI，預計歐元區經濟增長較為疲弱。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周公布的數據顯示，美國經濟仍然較為穩健。美聯儲褐皮書經濟報告顯示，12個聯儲地區之中有超過一半的就業有「輕微或緩和的」增長，多數地區的物價則以「輕微或緩和的速度」上升。此外，美國10月標普綜合PMI指數錄得54.3，高於9月的54.0及市場預期的53.8；其中服務業PMI升至55.3，顯示服務業需求仍然非常強勁；受美聯儲降息預期提振，製造業活動也顯現回暖跡象，10月製造業PMI錄得47.8，優於預期的47.5及9月的47.3。另外，截至10月19日當周的首次申領失業救濟金人數進一步降至22.7萬人，顯示颶風帶來的影響持續消退，就業市場仍然穩健。美國經濟軟著陸的前景持續向好，包括明尼阿波利斯聯儲銀行行長卡什卡利在內的多位美聯儲官員上周均表示，支持後續放慢降息步伐，利率最終料將降至中性水平。今年11月和12月美聯儲大概將分別降息25個基點。

美國總統大選將於11月5日舉行，最新民調顯示，特朗普與賀錦麗的支持率勢均力敵，令大選結果仍存很大變數，避險需求繼續為美元帶來支持。美國經濟基本面穩健及大選不確定性因素推動美匯指數上周進一步上升0.74%至104.257，是連續第四周上升。

美國本周五將公布10月非農就業數據，預計非農就業人數將會受波音和酒店業罷工事件及颶風等因素影響而有所放緩，預計10月非農就業人數或僅增加11萬人，失業率料將維持在4.1%不變。此外，美國本周也將公布第三季度GDP、9月個人收入、支出和PCE等數據，預計美國整體經濟仍然穩健。美匯指數在美國大選結果出爐之前料將繼續偏強，短線或反覆上試105關口。

上周其他主要貨幣兌美元繼續全線下跌，當中日圓、紐元和澳元，兌美元全周下跌超過1%，在主要貨幣之中表現最差；其次是英鎊、加元和歐元，兌美元全周跌幅亦逾0.6%。日本央行行長植田和男上周出席G20國財長和央行行長會議，表示對美國大選可能帶來的風險保持高度警惕，日本央行仍有足夠的時間考慮下一步貨幣政策決定；暗示日本央行不急於在本周採取進一步加息。預計日本央行本周會議將繼續按兵不動，維持政策利率在0.25%不變。另外，日本以自民黨為首的執政聯盟在上周末舉行的國會選舉中，失去多數黨地位，令日本政局欠明朗；若日本首相石破茂想繼續掌政，則需拉攏更多小政

黨來籌組聯合政府，但這將會大大增加未來施政的難度，或令日本央行進一步推遲加息的時間。美元兌日圓上周升 1.86% 至 152.31，短線或進一步反覆上試 155。

另外，加拿大央行上周如期減息 50 個基點，將基準利率從 4.25% 下調至 3.75%，是今年以來第四次減息。加拿大央行在會後聲明中表示，加拿大通脹從 6 月的 2.7% 大幅回落至 9 月的 1.6%，顯示疫後高通脹時代已結束，現有的政策重點是維持低而穩定的通脹；加拿大央行重申，如果經濟發展符合預期，預計將會進一步降低政策利率，至於未來減息的時間和步伐則將視乎經濟數據而定。加拿大央行立場較為鴿派，美元兌加元短線有望進一步反覆上試 1.39-1.40 阻力區域。

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在 7.1081 至 7.1467 區間窄幅上落，全周微升 0.22% 至 7.1341。內地上周下調 1 年期和 5 年期貸款市場報價利率 25 個基點分別至 3.10% 和 3.60%，1 年期中期借貸便利（MLF）利率則維持在 2.00% 不變。國家外匯管理局上周二公布 9 月結售匯數據，其中代客淨結匯規模增至 454 億美元，是 2021 年 12 月以來最高。9 月受貨物貿易項下的資金大量流入所推動，跨境收付款順差創歷史新高至 602 億美元。雖然自 10 月以來美元持續偏強，但內地貿易出口企業的結匯意願明顯回暖，遠期結匯量明顯增加，料將為人民幣匯價帶來支持。內地本周四將公布 10 月製造業和非製造業 PMI 指數，預計政策成效或初步顯現，經濟活動有望逐步改善。美元兌離岸人民幣短線或在 7.09 至 7.17 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周在 7.7673 至 7.7747 區間窄幅上落，全周基本持平收報 7.7702。美國經濟基本面保持穩健，繼續為美元帶來支持。加上港股近期表現乏力，市場對港元資金需求不大，未能提振港元匯價，港元拆息上周呈個別發展。隔夜和 1 個月港元拆息上周分別下跌 40 個基點和 6 個基點至 3.8039% 和 4.2403%；3 個月、6 個月和 12 個月港元拆息上周則微升 2 至 5 個，分別收報 4.3171%、4.1751% 和 4.0889%。目前市場觀望美國本周五公布的 10 月非農就業數據和下周舉行的美國總統大選，觀望氣氛濃厚，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

美債息上周全線上升。由於近期美國公布的經濟數據普遍強勁，市場對美國經濟可能衰退的擔憂減退；再加上，近期共和黨總統候選人特朗普的支持率持續上升，並與民主黨賀錦麗不相伯仲，「特朗普交易」重燃，市場擔心其全面加徵關稅的政策主張將會推升通脹，且其擴張性財政政策，例如大幅削減企業稅等將令財政赤字惡化，推動美債息上升。另外，美國財政部上周發行 130 億美元 20 年期國債，中標利率 4.59%，是今年 5 月以來最高，且較發行前的交易水平高 1.6 個基點，顯示市場對 20 年期國債需求乏力，

4

注意：本報告已力求所提供的數據為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

進一步為美債息帶來支持。全周計，2年期、5年期、10年期、20年期和30年期的美債息上周升11至19個基點，分別收報4.1046%、4.0631%、4.2399%、4.5866%和4.4995%。留意美國本周將公布的一系列的經濟數據，若數據表現較佳，或進一步削弱市場對美聯儲今年餘下時間減息50個基點的預期，並為美債息帶來更大的支持。預計2年期和10年期美債息短線或進一步上試4.2%和4.4%。

## 人民幣利率

離岸人民幣利率上周普遍上升。全周計，隔夜離岸人民幣拆息升30個基點至1.9173%，在所有期限中升幅最大；1個月、3個月及6個月離岸人民幣拆息上周也升3至10個基點，分別收報2.3394%、2.3798%和2.3879%；1年離岸人民幣拆息則微跌2個基點至2.3356%。由於市場對美聯儲大幅降息的預期不斷降溫，再加上美國大選不確定性仍然較高，市場觀望氣氛濃厚，料將抑制市場對資金的需求；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

紐約期油上周在 69 至 72.66 美元/桶區間波動，全周升 3.7%，收報 71.78 美元/桶，扭轉了前一周的跌勢。中東緊張局勢持續，上周有報道指，伊朗已下令武裝部隊做好戰爭準備；與此同時，美國已向沙特發出信號，假如衝突升級，美國準備幫沙特進行防禦。中東緊張局勢升級，增加市場對原油供應可能受阻的憂慮，推動油價上升。但美國能源資訊署（EIA）的數據顯示，上周美國原油庫存意外增加 547 萬桶，遠高於市場預計的 27 萬桶，顯示美國原油需求不振。目前全球經濟復甦乏力，地緣衝突對原油的提振作用或難以抵消經濟疲弱對原油需求減少的影響。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 2,758.49 美元/盎司；全周收高 0.96% 至 2,747.56 美元/盎司，是連續第三周上升。目前美國大選選情呈現膠著狀態，共和黨總統候選人特朗普與民主黨賀錦麗的支持率不相伯仲，令大選結果仍存很大變數，避險需求繼續為金價帶來支持。再加上，中東衝突升級有可能發展為更大範圍的戰爭，令市場避險情緒升溫，帶動金價上揚。另外，人行上周下調貸款市場報價利率 25 個基點，全球主要央行持續寬鬆，也進一步為金價帶來支持，推動金價再創歷史新高。預計現貨金短線或進一步反覆上試 2,800 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
10/29/2024 22:00	美國	JOLTS 職缺	九月	7900k	8040k
10/30/2024 08:30	澳洲	CPI(季比)	三季度	0.30%	1.00%
10/30/2024 08:30	澳洲	CPI(年比)	三季度	2.90%	3.80%
10/30/2024 08:30	澳洲	CPI(年比)	九月	2.30%	2.70%
10/30/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	三季度	0.20%	0.20%
10/30/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	三季度	0.80%	0.60%
10/30/2024 20:15	美國	ADP 就業變動	十月	98k	143k
10/30/2024 20:30	美國	GDP 年化(季比)	三季度	3.00%	3.00%
10/30/2024 20:30	美國	個人消費	三季度	--	2.80%
10/30/2024 20:30	美國	GDP 價格指數	三季度	--	2.50%
10/30/2024 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	三季度	--	2.80%
10/31/2024 09:30	中國	綜合採購經理人指數	十月	--	50.4
10/31/2024 09:30	中國	製造業 PMI	十月	50	49.8
10/31/2024 09:30	中國	非製造業 PMI	十月	50.5	50
10/31/2024 18:00	歐元區	CPI 預估(年比)	十月	1.90%	1.70%
10/31/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	十月(初值)	0.20%	-0.10%
10/31/2024 18:00	歐元區	CPI 核心(年比)	十月(初值)	2.60%	2.70%
10/31/2024 18:00	歐元區	失業率	九月	6.40%	6.40%
10/31/2024 20:30	加拿大	GDP 年比	八月	--	1.50%
10/31/2024 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	八月	0.10%	0.20%
10/31/2024 20:30	美國	個人所得	九月	0.40%	0.20%
10/31/2024 20:30	美國	個人支出	九月	0.40%	0.20%
10/31/2024 20:30	美國	實質個人支出	九月	--	0.10%
10/31/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	九月	0.20%	0.10%
10/31/2024 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	九月	2.10%	2.20%
10/31/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	九月	0.30%	0.10%
10/31/2024 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	九月	2.60%	2.70%
10/31/2024 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10月26日	--	227k
10/31/2024 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	10月19日	--	1897k
10/31/2024	日本	BOJ Target Rate	10月31日	0.25%	0.25%
11/01/2024 09:45	中國	財新中國製造業採購經理人指數	十月	--	49.3
11/01/2024 15:30	瑞士	CPI(年比)	十月	0.80%	0.80%
11/01/2024 15:30	瑞士	CPI(月比)	十月	--	-0.30%
11/01/2024 15:30	瑞士	核心 CPI(年比)	十月	--	1.00%
11/01/2024 20:30	美國	非農業就業人口變動	十月	120k	254k
11/01/2024 20:30	美國	失業率	十月	4.10%	4.10%
11/01/2024 20:30	美國	平均時薪(月比)	十月	0.30%	0.40%
11/01/2024 20:30	美國	平均時薪(年比)	十月	4.00%	4.00%
11/01/2024 20:30	美國	勞動參與率	十月	--	62.70%
11/01/2024 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十月(終值)	--	47.8
11/01/2024 22:00	美國	ISM 製造業指數	十月	47.6	47.2

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。