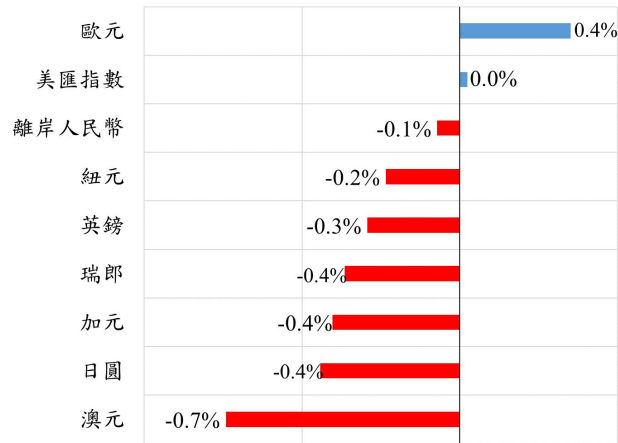


**本周聚焦美國總統大選，美聯儲、澳洲和英國央行議息**

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 11 月 1 日

**本周市場焦點**

- 美國本周二將舉行總統大選，最新民調顯示，特朗普與賀錦麗的支持率仍然不相伯仲，大選結果欠明朗，料為金融市場添波動。
- 美聯儲本周將公布議息結果，由於美國經濟仍然穩健，預計美聯儲本周將放緩減息步伐，將聯邦基金目標利率下調 25 個基點至 4.50%-4.75% 區間。
- 澳洲和英國央行本周將公布議息結果，由於澳洲通脹仍處較高水平，預計澳洲央行將繼續維持政策利率在 4.35% 不變；而英國通脹近期急降至央行目標 2% 下方，英國央行本周料將減息 25 個基點至 4.75%。

## 外匯市場

### G7 貨幣

美國上周五公布的10月非農就業人數僅增加1.2萬人，遠低於市場預期的10萬人和9月修訂後的22.3萬人，且是2020年12月以來錄得的最小增幅，主要受波音罷工事件和颶風吹襲等因素影響。10月失業率維持在4.1%不變，10月平均時薪按年增長4.0%，均符合市場預期。另外，美國上周首次申領失業救濟金人數則進一步降至五個月低位21.6萬人，顯示美國就業市場仍然穩健。通脹方面，美國9月整體PCE按年升幅由8月的2.3%進一步放緩至2.1%，是2021年2月以來錄得的最小升幅；但9月核心PCE按年升幅則維持在2.7%不變。此外，美國第三季度實際GDP年化季率增長2.8%，雖低於市場預期的2.9%和第二季的3.0%，但佔經濟比重近七成的個人消費支出在第三季大幅增長3.7%，遠超市場預期的3.3%和第二季的2.8%，繼續成為推動經濟增長的主要引擎。美匯指數上周在高位反覆波動，全周微升0.02%至104.282，是連續第五周上升。

美國總統大選將於本周二（11月5日）舉行，雖然特朗普聲稱他明顯領先，除非出現舞弊，否則他們將大獲全勝。但最新民調顯示，特朗普與賀錦麗的支持率仍然不相伯仲，大選結果仍欠明朗。在選情如此緊湊的情況下，任何一方落敗，都未必能夠心悅誠服地接受選舉結果，不排除選後可能會出現一些法律訴訟或騷亂。另外，美聯儲將於香港時間本周五凌晨三點公布議息結果，雖然10月非農就業人數增幅受一次性因素影響而跌至四年低位，但美國整體經濟仍然穩健，預計美聯儲在本周會議將放緩減息步伐，將聯邦基金目標利率下調25個基點至4.50%-4.75%區間；留意會後聲明的內容和主席鮑威爾的講話，會否透露未來減息步伐的意向。美國大選結果的不確定性料將繼續為金融市場帶來波動，美匯指數短線或將在103至105區間上落。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展，整體變動不大。澳元兌美元全周下跌0.74%，在主要貨幣之中表現最差；歐元兌美元全周升0.35%，在主要貨幣之中表現最好。澳洲第三季度CPI按年上升2.8%，低於市場預期的2.9%和第二季度的3.8%，且是2021年3月以來首次回落至澳洲央行2%-3%的通脹目標區間；通脹急速放緩重燃市場對澳洲聯儲的減息預期，令澳元上周受壓下跌。但要留意澳洲目前的通脹仍處於相對較高的水平，預計澳洲央行不急於在短期內減息，最快或等到明年第一季才開始減息；預計澳元兌美元短線或在0.65-0.67區間上落。

另外，英國財政大臣里夫斯（Reeves）上周公布秋季預算案，計劃大規模增加稅收 400 億英鎊，以填補公共財政缺口和增加對國民醫療等公共服務的支出，兌現工黨「重建」英國的承諾。相關加稅措施主要包括，從 2025 年 4 月起，將企業為僱員繳納的國民保險稅率從 13.8% 提高至 15%；把資本利得稅的基礎稅率從 10% 提高到 18%，高收入稅率則從 20% 提高到 24%；並提高能源暴利稅，對石油和天然氣公司利潤徵收的暴利稅從 35% 提高至 38%。英國大幅加稅雖可增加政府稅收，但亦有機會拖累英國經濟復甦進度。英國 9 月 CPI 按年升幅由 8 月的 2.2% 顯著放緩至 1.7%，低於英國央行 2% 的目標，加上經濟前景黯淡，料將促使英國央行本周再次減息 25 個基點，將政策利率由 5.00% 降至 4.75%。英鎊兌美元短或在 1.28 至 1.31 區間波動。

美匯指數走勢圖：



澳元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

上周美元兌離岸人民幣在 7.1146 至 7.1642 區間反覆上落，全周微升 0.02%，收報 7.1354。內地 10 月製造業 PMI 升至 50.1，高於 9 月的 49.8，是今年 4 月以來再次重上 50 盛衰分界線上方，顯示製造業活動正在擴張。而包括建築和服務業活動的非製造業活動指數在 10 月亦升至 50.2，高於 9 月非製造業 PMI 的 50，是連續第 22 個月處於擴張狀態。另外，內地本周將公布 10 月進出口貿易、CPI 和 PPI 等數據，隨著一系列刺激經濟政策陸續落實到位，預期政策成效將會在今年餘下時間逐步顯現，料將為人民幣匯價帶來支持。美元兌離岸人民幣短線或繼續在 7.08 至 7.16 區間反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周在 7.7696 至 7.7787 區間窄幅上落，全周微升 0.09%，收報 7.7772。雖然美國 10 月非農就業人數增幅受一次性因素影響而跌至四年低位，但美國整體經濟仍然穩健，預計美聯儲在本周會議將放緩減息步伐，為美元帶來支持。加上近期港股牛皮偏軟，市場對港元資金需求不大，令港元匯價偏弱。港元拆息上周呈個別發展，整體變化不大。隔夜、6 個月和 12 個月港元拆息上周微升 1 至 9 個基點，分別收報 3.8976%、4.2000% 和 4.0993%；1 個月和 3 個月港元拆息上周則微跌 2 個基點，分別收報 4.2157% 和 4.2993%。目前市場觀望美國大選結果和美聯儲議息結果，觀望氣氛濃厚，預計美元兌港元短線將繼續在 7.7650 至 7.7850 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。雖然美國 10 月非農就業人數增幅受波音罷工事件和颶風吹襲等因素影響而跌至四年低位，但失業率和工資增長等方面則並未受到明顯影響，顯示美國就業市場仍具韌性；再加上近期美國公布的經濟數據包括第三季度實際 GDP 和個人消費等都普遍優於市場預期，美聯儲在 11 月和 12 月會議上或更加審慎，預計將分別減息 25 個基點。此外，越來越接近美國總統大選投票截止日，特朗普的支持率在搖擺州份



領先，令「特朗普交易」升溫，推動美債息上升。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8至16個基點，分別收報4.2054%、4.2248%、4.3836%、4.6949%和4.5782%。留意美國本周二舉行的大選，無論誰當選美國總統，特朗普與賀錦麗的政策主張都有機會推升美國通脹和擴大財政赤字，為美債息帶來上行動力。預計2年期和10年期美債息短線有望進一步分別上試4.3%和4.5%。

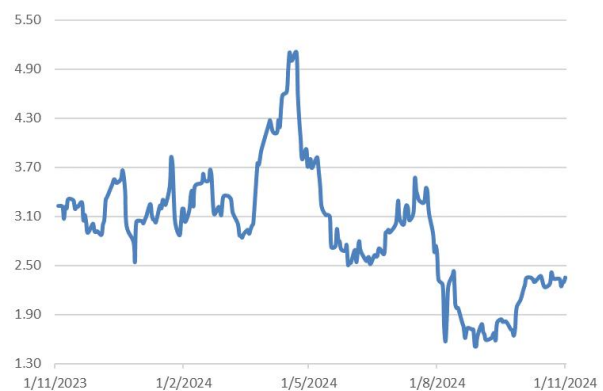
## 人民幣利率

離岸人民幣利率上周維持窄幅波動，整體變化不大。隔夜和6個月離岸人民幣拆息全周微跌1個基點，分別收報1.9086%和2.3742%；1個月、3個月和1年離岸人民幣拆息全周微升1至5個基點，分別收報2.3552%、2.4276%和2.3453%。內地上周公布的10月官方及財新製造業PMI指數均意外升至50上方，顯示製造業活動正處於擴張狀態，中國政府近期推出的一系列刺激經濟政策開始逐步顯現成效。另外，為維護銀行體系流動性合理充裕和進一步豐富貨幣政策工具箱，人行上周一宣布即日起啟用公開市場買斷式逆回購操作工具，以補充中長期流動性。公開市場買斷式逆回購採用固定數量、利率招標、多重價位中標，回購標的包括國債、地方政府債券、金融債券、公司信用類債券等。今年餘下兩個月，每個月將有逾1.4萬億元人民幣的中期借貸便利（MLF）資金到期，推出買斷式逆回購操作料將有助當局更精準和更有效地提升流動性管理。目前市場觀望美國大選結果和美聯儲議息結果，預計離岸人民幣拆息短線繼續維持區間波動。1個月離岸人民幣拆息短線料將繼續在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

紐約期油上周下跌 3.2%，收報 69.49 美元/桶，扭轉了前一周的升勢。由於以色列對伊朗的襲擊範圍僅限於導彈和防空基地，避開了石油和核基礎設施；與此同時，以色列總理內塔尼亞胡不排除與黎巴嫩達成停火協議，令市場憧憬中東緊張局勢可能會有所緩和，帶動油價下跌。但要留意，伊朗最高領袖哈梅內伊在周六警告，將對包括美國在內的敵人做出「毀滅性回應」；伊朗伊斯蘭革命衛隊也誓言，肯定會對以色列實施新的打擊。中東緊張局勢似乎難以在短期內降溫，地緣政治衝突料將繼續為油價帶來支持。預計紐約期油短線繼續在 65 至 75 美元/桶區間反覆波動。

### 現貨金

上周現貨金再創歷史新高，一度升至 2,790.1 美元/盎司；其後回吐升幅，全周收跌 0.4% 至 2,736.53 美元/盎司，結束了連續三周的升勢。隨著美國大選臨近，共和黨候選人特朗普與民主黨候選人賀錦麗的支持率仍不相伯仲，大選結果不確定性仍高，在避險買盤的推動下，金價在上周持續創下歷史新高。不過，隨後金價因投資者獲利了結而下跌，再加上美國整體經濟仍然穩健，預計美聯儲將會放緩減息步伐，在一定程度上也限制了金價的表現。留意本周美國大選結果及美聯儲議息結果，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
11/05/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	十月	--	50.3
11/05/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	十月	50.5	50.3
11/05/2024 11:30	澳洲	RBA 現金利率目標	11月5日	4.35%	4.35%
11/05/2024 11:30	澳洲	RBA-Statement on Monetary Policy			
11/05/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十月(終值)	--	51.8
11/05/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十月(終值)	--	51.7
11/05/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Composite PMI	十月	--	47
11/05/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Services PMI	十月	--	46.4
11/05/2024 23:00	美國	ISM 服務指數	十月	53.5	54.9
11/06/2024 05:45	紐西蘭	失業率	三季度	5.00%	4.60%
11/06/2024 05:45	紐西蘭	就業變動(季比)	三季度	-0.50%	0.40%
11/06/2024 05:45	紐西蘭	平均時薪(季比)	三季度	--	1.10%
11/06/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	十月(終值)	51.2	51.2
11/06/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	十月(終值)	49.7	49.7
11/06/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	十月(終值)	55.3	55.3
11/06/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	十月(終值)	--	54.3
11/07/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	九月	2.90%	3.00%
11/07/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	九月	0.10%	-0.60%
11/07/2024 18:00	歐元區	零售銷售(月比)	九月	0.80%	0.20%
11/07/2024 18:00	歐元區	零售銷售(年比)	九月	1.50%	0.80%
11/07/2024 20:00	英國	英國央行銀行利率	11月7日	4.75%	5.00%
11/07/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月2日	--	216k
11/07/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	10月26日	--	1862k
11/07/2024	中國	出口(年比)	十月	--	2.40%
11/07/2024	中國	進口(年比)	十月	--	0.30%
11/07/2024	中國	貿易收支	十月	--	\$81.71b
11/07/2024	中國	外匯存底	十月	--	\$3316.3
11/08/2024 03:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	11月7日	4.75%	5.00%
11/08/2024 03:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	11月7日	4.50%	4.75%
11/08/2024 03:00	美國	聯邦準備金餘額利率	11月8日	--	4.90%
11/08/2024 21:30	加拿大	就業情況淨變動	十月	39.0k	46.7k
11/08/2024 21:30	加拿大	失業率	十月	6.50%	6.50%
11/08/2024 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	十一月(初值)	70.6	70.5
11/08/2024	中國	BoP Current Account Balance	三季度(初值)	--	\$54.5b
11/09/2024 09:30	中國	PPI(年比)	十月	--	-2.80%
11/09/2024 09:30	中國	CPI(年比)	十月	--	0.40%
11/09/2024 11:15	中國	貨幣供給 M2(年比)	十月	--	6.80%
11/09/2024 11:15	中國	貨幣供給 M1 年比	十月	--	-7.40%
11/09/2024 11:15	中國	貨幣供給 M0 年比	十月	--	11.50%
11/09/2024 11:15	中國	新人民幣貸款(人民幣, 年至今)	十月	--	16020.0
11/09/2024 11:15	中國	整合融資(人民幣, 年至今)	十月	--	25660.0

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。