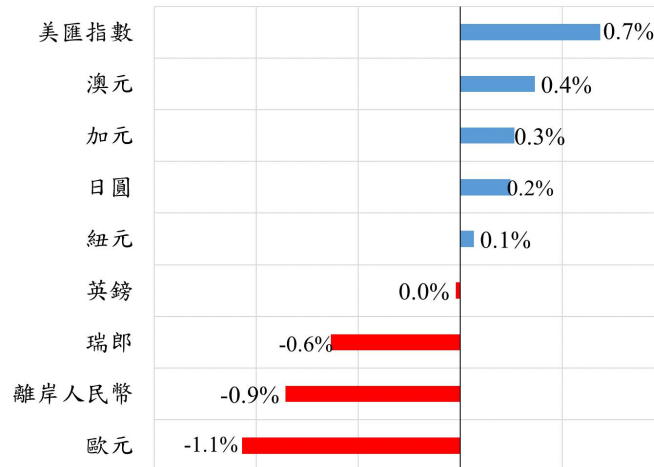


本周聚焦美國通脹數據和央行官員講話

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 11 月 8 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 10 月 CPI、PPI 和零售銷售等數據，預計美國通脹仍然較為反覆，10 月零售銷售或受颶風海倫妮及米爾頓的影響而有所放緩。
- 多位央行官員包括美聯儲主席鮑威爾、英國央行行長貝利和澳洲央行行長布洛克等官員本周將發表講話，留意他們對經濟、通脹和利率前景的看法，以評估未來的利率路徑。
- 內地本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 10 月工業生產、零售銷售和固定資產投資，預計相關數據將會逐步顯現政策成效。

外匯市場

G7 貨幣

美國總統大選塵埃落定，初步結果顯示，共和黨總統候選人特朗普橫掃 7 個關鍵搖擺州，奪 312 張選舉人票，遠超過 270 票的當選門檻，將再度入主白宮，成為下一任美國總統。民主黨的賀錦麗得票 226 張，失落總統寶座。此外，在國會選舉中，共和黨再次奪得參議院的控制權，在 100 個參議院議席中，共和黨獲得 53 席，民主黨只有 46 席。眾議院 435 個議席之中，共和黨亦領先有 212 席，民主黨有 203 席；共和黨在眾議院也擁有相對較大的控制權。在共和黨全勝的情況下，特朗普的加徵關稅、減企業稅和收緊移民等政策主張預計將會更易落實推行，有機會推升美國進口商品價格和通脹，令美聯儲未來在減息方面可能更審慎，推動美匯指數上周一度急升至 105.441 的四個月高位。

另外，美聯儲上周減息 25 個基點，將聯邦基金目標利率下調至 4.50%-4.75%，符合市場預期。美聯儲在會後聲明微調對通脹和就業市場的措辭，不再提「委員會對通脹正在可持續地向 2%邁進的信心已增強」，並刪除「就業增長放慢」的表述，改為「自今年初以來，勞動力市場狀況整體有所放緩」。美聯儲不再提供前瞻性指引，強調美聯儲並無任何預設的利率路線，未來將視乎經濟數據表現而定，並將按逐次會議作出利率決定。美聯儲整體基調較為謹慎和中性，美匯指數其後回吐部分升幅，全周升 0.69%，收報 104.997，是連續第六周上升。

美聯儲下一次議息會議將於 12 月 17-18 日舉行，屆時將會公布對經濟、通脹、就業和利率的最新展望預測。特朗普當選下任美國總統及共和黨掌控國會的情況下，其加徵關稅、減企業稅和反移民等政策主張，預計將會被美聯儲納入作為進行預測的考量因素，美聯儲有機會趁機調整對未來利率的預測。此外，美國本周將公布 10 月 CPI、PPI 和零售銷售等數據，預計美國通脹仍然較為反覆，10 月零售銷售或受颶風海倫妮及米爾頓的影響而將有所放緩。美匯指數短線或進一步反覆上試 106 阻力。

上周其他主要貨幣兌美元呈個別發展，澳元兌美元上周上升 0.37%，在主要貨幣之中表現最好；歐元兌美元全周則下跌 1.07%，在主要貨幣之中表現最差。澳洲央行上周繼續維持政策利率在十三年高位 4.35%不變，符合市場預期。政策聲明指出，澳洲就業市場仍然緊張，核心通脹仍然過高，需等到 2025 年中期才能回落到 2%-3%目標區間的頂部。利率方面，澳洲央行預測政策利率將在 2025 年中降至 4.1%，2026 年年中將進一步降至

3.5%，暗示最快明年才會開始減息。目前市場基本上排除了澳洲央行今年12月減息的可能性，為澳元帶來支持。**澳元兌美元短線料在0.65至0.67區間反覆上落。**

另外，美元兌日圓上周一度升至154.71的逾三個月高位，其後日本外匯事務最高官員三村淳警告，將對匯率過度波動採取適當行動；相關言論被市場解讀為日本當局可能會入市干預阻止日圓貶值。隨後美元兌日圓回吐所有升幅，全周下跌0.24%至152.64。留意日本將於本周五公布第三季度GDP，預計日本經濟增長將會進一步放緩，有機會令日本央行在收緊貨幣政策方面更加謹慎，預計日本央行在12月會議將繼續按兵不動，維持政策利率在0.25%不變。**美元兌日圓短線料在150至155區間波動。**

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波動，美國大選結果塵埃落定後，美元兌離岸人民幣由7.09附近一度急升至7.21上方；其後美聯儲公布議息結果之後，美元兌離岸人民幣一度回吐至7.15下方；全周升0.92%，收報7.2013。內地10月以美元計價出口按年大幅增長12.7%，遠高於市場預期的5.0%和9月的2.4%；10月進口按年下跌2.3%；出口大幅增加，有助於彌補內需的疲軟，同時推動10月貿易順差升至957億美元，是有紀錄以來第三高的月份。另外，全國人大常委會於上周五宣布，增加6萬億地方政府債務限額，以置換存量隱性債務，共分三年實施、每年2萬億元；並從2024年開始，連續五年每年從新增地方專項債券中安排8,000億元專門用於置換隱債，累計4萬億元；2029年及以後到期的棚改隱債2萬億元則按原合同償還，不必於2028年底之前提前償還。三項政策協同發力，地方需消化的隱債總額將從2023年底的14.3萬億元大幅降至2.3萬億元，料有助於緩解地方政府的現金流壓力，以及有助提振投資和消費。此外，內地本周

將公布一系列宏觀經濟數據，包括10月工業生產、零售銷售和固定資產投資，預計相關數據將會逐步顯現政策成效。美元兌離岸人民幣短線或在7.10至7.25區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在7.7686至7.7786區間窄幅上落，全周微跌0.03%，收報7.7745。由於特朗普再次當選美國總統，「特朗普交易」再度升溫，帶動美元及美股上周大幅走強，標普500指數上周持續創歷史新高至6,012.45點；不過美聯儲上周減息25個基點，令美元其後回吐部分升幅，港元匯價回穩。港元拆息上周整體變化不大，1個月、3個月、6個月及12個月港元拆息上周分別微跌11個基點、2個基點和1個基點至4.1099%、4.2827%、4.1858%和4.0882%；隔夜港元拆息上周微升8個基點至3.9806%。留意美國本周將公布的10月CPI及零售銷售數據，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

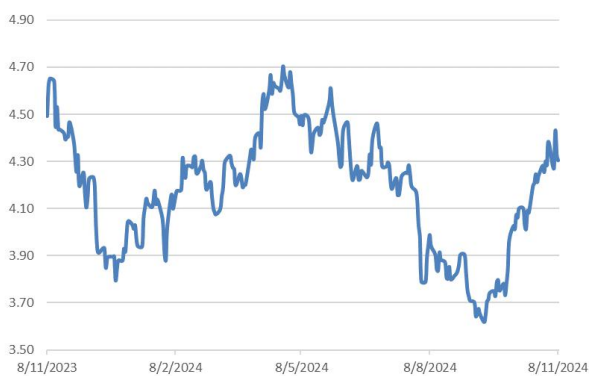
美債息上周先升後回。特朗普宣布當選美國總統，且共和黨獲得國會控制權後，「特朗普交易」急劇升溫。市場擔心特朗普當選後其政策將主張擴大財政赤字和推升通脹，令

美國國債遭大幅拋售，美債息急升，10年期美債息上周一度升至4.4768%的四個月高位。不過，隨後美聯儲宣布降息25個基點，令美債息普遍回吐。全周計，2年期美債息上升5個基點至4.2539%，10年期美債息則下跌8個基點至4.3043%。目前市場仍在觀望特朗普當選所帶來的影響，美債息短線或在高位反覆波動。預計2年期及10年期美債息短期將分別在4.1%-4.4%和4.2%-4.5%區間上落。

人民幣利率

離岸人民幣拆息上周漲跌互見。因港股持續疲弱，南向資金淨流入減少，帶動隔夜離岸人民幣拆息上周下跌21個基點至1.7024%。中長期拆息方面，由於內地的穩經濟增長措施逐步見效，上周公布的貿易數據表現亮眼，令市場期待內地經濟將會進一步回升，為中長期離岸人民幣拆息帶來支持。上周1個月、3個月、6個月及12個月離岸人民幣拆息分別上漲12個基點、20個基點和13個基點至2.4721%、2.6281%、2.5055%及2.4720%。全國人大常委會上五周宣布，增加6萬億地方政府債務限額，以置換存量隱性債務，共分三年實施、每年2萬億元；並從2024年開始，連續五年每年從新增地方專項債券中安排8,000億元專門用於置換隱債，累計4萬億元；2029年及以後到期的棚改隱債2萬億元則按原合同償還，不必於2028年底之前提前償還。相關舉措料將大大減輕地方政府的債務壓力及為經濟帶來支持。預計1個月離岸人民幣拆息短線或在2.2%至2.7%區間上落。

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

紐約期油上周升 1.28%，收報 70.38 美元/桶，扭轉了前一周的跌勢。中東衝突進一步升級，伊朗最高領導人哈梅內伊上周表示將對以色列作出毀滅性反擊；與此同時，以色列戰鬥機襲擊了位於大馬士革屬於真主黨情報總部的基礎設施和資產，令市場擔憂原油供應或受影響，為油價帶來支持。此外，OPEC+宣布將增產措施推遲一個月至 12 月底，加上颶風拉斐爾對美國墨西哥灣每天約 160 萬桶石油產量造成不利影響，進一步提振油價。近期市場仍在消化特朗普勝選所帶來的影響，特朗普主張回歸傳統能源，計劃大規模開採美國的石油和天然氣，原油供應未來或會增加；與此同時，特朗普的強硬關稅政策可能為全球經濟帶來不利影響，有機會影響市場對原油的需求。預計紐約期油短線或在 65-75 美元/桶區間內反覆波動。

現貨金

上周現貨金下跌 1.89%，收報 2,684.77 美元/盎司，是連續第二周下跌。由於特朗普再次當選美國總統，且共和黨橫掃國會多數議席，「特朗普交易」急速升溫，帶動美債息和美元雙雙走強，打壓金價表現。同時，民主黨賀錦麗承認落敗，並表示將幫助特朗普及其團隊以和平的方式完成權力交接，美國大選政治不確定減退，降低市場的避險需求，進一步為金價帶來下跌壓力。目前市場仍在消化特朗普當選帶來的影響，由於特朗普主張減稅及放鬆金融監管，利好市場氣氛，金價短線或繼續受壓。預計現貨金短線或進一步下試 2,620 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
11/09/2024 11/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	十月	7.00%	6.80%
11/09/2024 11/15	中國	新人民幣貸款(人民幣, 年至今)	十月	16720.3b	16020.0
11/09/2024 11/15	中國	整合融資(人民幣, 年至今)	十月	27164.0b	25660.0
11/12/2024 15:00	英國	ILO 失業率(3個月)	九月	--	4.00%
11/13/2024 21:30	美國	CPI(月比)	十月	0.20%	0.20%
11/13/2024 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	十月	0.30%	0.30%
11/13/2024 21:30	美國	CPI(年比)	十月	2.60%	2.40%
11/13/2024 21:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	十月	3.30%	3.30%
11/14/2024 08:30	澳洲	就業變動	十月	25.0k	64.1k
11/14/2024 08:30	澳洲	失業率	十月	4.10%	4.10%
11/14/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	三季度(初值)	--	0.40%
11/14/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	三季度(初值)	--	0.90%
11/14/2024 18:00	歐元區	就業(季比)	三季度(初值)	--	0.20%
11/14/2024 18:00	歐元區	就業(年比)	三季度(初值)	--	0.80%
11/14/2024 21:30	美國	PPI 最終需求(月比)	十月	0.20%	0.00%
11/14/2024 21:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	十月	0.30%	0.20%
11/14/2024 21:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(月比)	十月	--	0.10%
11/14/2024 21:30	美國	PPI 最終需求(年比)	十月	2.30%	1.80%
11/14/2024 21:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	十月	--	2.80%
11/14/2024 21:30	美國	PPI 不含食品、能源及貿易(年比)	十月	--	3.20%
11/14/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月9日	--	221k
11/14/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	11月2日	--	1892k
11/15/2024 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	三季度(初值)	0.20%	0.70%
11/15/2024 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	三季度(初值)	0.70%	2.90%
11/15/2024 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	三季度(初值)	0.90%	1.80%
11/15/2024 07:50	日本	GDP 平減指數 年比	三季度(初值)	2.80%	3.20%
11/15/2024 10:00	中國	工業生產(年比)	十月	5.50%	5.40%
11/15/2024 10:00	中國	零售銷售(年比)	十月	3.80%	3.20%
11/15/2024 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	十月	3.50%	3.40%
11/15/2024 10:00	中國	房地產投資(年至今)(年比)	十月	-9.90%	-10.10%
11/15/2024 10:00	中國	住宅房地產銷售(年至今, 年比)	十月	--	-24.00%
11/15/2024 15:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	九月	--	0.20%
11/15/2024 15:00	英國	GDP(季比)	三季度(初值)	--	0.50%
11/15/2024 15:00	英國	GDP 年比	三季度(初值)	--	0.70%
11/15/2024 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	十月	0.30%	0.40%
11/15/2024 21:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	十月	0.20%	0.50%
11/15/2024 21:30	美國	零售銷售(不含汽車及汽油)	十月	0.30%	0.70%
11/15/2024 21:30	美國	零售銷售(控制組)	十月	0.20%	0.70%
11/15/2024 22:15	美國	工業生產(月比)	十月	-0.20%	-0.30%
11/15/2024 11/25	中國	1年中期借貸機制利率	11月25日	2.00%	2.00%
11/15/2024 11/25	中國	1年中期借貸機制量	11月25日	1000.0b	700.0b

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。