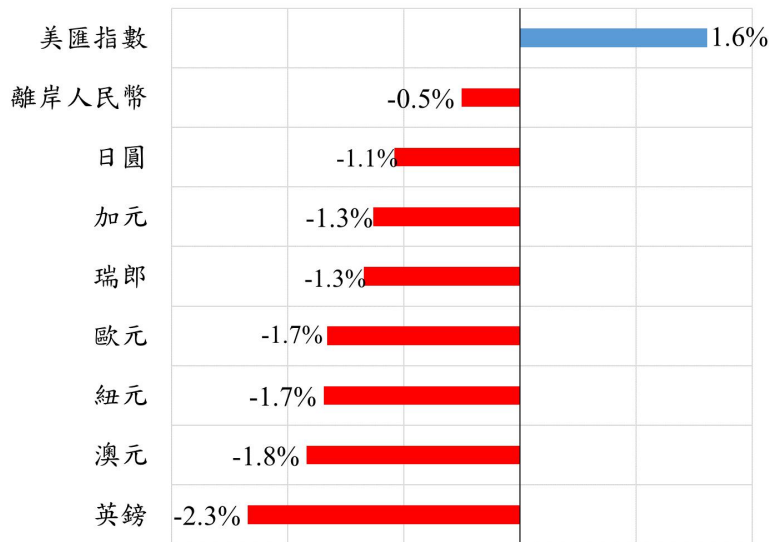


## 本周聚焦歐美 PMI 和通脹數據

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 11 月 15 日

### 本周市場焦點

- 內地本周三將公布貸款市場報價利率，預計 1 年期和 5 年期貸款市場報價利率將會分別維持在 3.10% 和 3.60% 不變。
- 美國、英國、歐元區、日本和澳洲等國家本周將公布 11 月製造業和服務業 PMI，預計上述主要國家的經濟活動仍然較為疲弱。
- 歐元區、英國、日本和加拿大本周將公布 10 月 CPI，預計上述主要國家整體通脹仍然維持放緩趨勢。

## 外匯市場

### G7 貨幣

特朗普當選美國總統及共和黨奪得國會參眾兩院的控制權，令特朗普的加徵關稅、減企業稅和收緊移民等政策主張更易落實推行，料將推升美國通脹，令美聯儲未來在減息方面更加謹慎，推動美匯指數持續上升。與此同時，美國上周公布的10月整體CPI按年加速上升至2.6%，高於9月的2.4%；扣除食品和能源價格的10月核心CPI按年升幅維持在3.3%不變，顯示美國通脹仍然較為反覆，為美聯儲放緩減息步伐提供充分的支持。此外，美聯儲主席鮑威爾上周表示，近期美國經濟表現相當好，沒有任何需要急於減息的訊號，為央行提供了謹慎減息的理據。鮑威爾的論調與其他聯儲官員的觀點一致，堪薩斯聯儲銀行行長上周也就減息的空間發出警告，認為不確定性因素增加或令央行在減息方面要保持謹慎，未來傾向循序漸進地下調利率。美匯指數上周延續升勢，一度創年內新高至107.064；全周升1.6%，收報106.687，是連續第七周上升。

美國本周將公布11月製造業和服務業PMI，預計服務業仍保持強勁的擴張狀態，製造業則繼續處於收縮區域，但整體經濟活動料較其他國家優勝，為美聯儲的謹慎減息提供支持。不過需留意，美匯指數已連升七周，從9月底的100關口附近持續升至107附近，短短個半月累計升幅已經高達7%；加上MACD和RSI等技術指標亦已出現明顯超買，現階段或需警惕獲利回吐的風險。

受美元持續強勢影響，上周其他主要貨幣兌美元全線下跌。英鎊兌美元全周下跌2.35%，在主要貨幣之中表現最差；其次是澳元、紐元、歐元、瑞郎、加元和日圓，兌美元全周跌幅均超過1%。日本上周公布第三季度GDP折合年率增速放緩至0.9%，低於第二季度大幅下修後的2.2%。日本經濟增長放緩，增加了日本央行收緊貨幣政策的難度，預計日本央行短期內或難以進一步加息，令日圓顯著下跌；美元兌日圓上周五一度升至156.75。但其後日本財務大臣加藤勝信表示，當局正以高度緊迫感關注外匯市場，並將對任何過度波動做出回應。相關言論引發市場擔心日本當局或干預匯市，令美元兌日圓其後回吐部分升幅至154附近。但要留意隨著特朗普當選美國總統和美聯儲在減息方面趨向謹慎，美聯儲未來減息空間料將有限，對美元有利；相反，由石破茂領導的日本政府表現弱勢，料難以推出強而有力的措施來振興經濟，料將限制日本央行加息的空間，

預計日本政策利率在未來一段長時間將繼續徘徊在較低水平，對日圓不利。美元兌日圓後市料將反覆上試158-160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持續上升，上周四一度升至 7.2665 的逾三個月高位；全周計，升 0.5%，收報 7.2370。內地上周公布的一系列宏觀經濟數據喜憂參半，雖然 10 月零售銷售意外增長 4.8%，高於 9 月的 3.2%；但 10 月社會融資增量僅有 1.4 萬億元，不及去年同期的 1.8 萬億元，其中超過四分之三的新增融資是政府債券發行，企業及家庭信貸需求仍然較疲軟；且 10 月工業生產不及預期、房地產投資持續萎縮，均顯示內需還需進一步鞏固，第四季度財政及貨幣政策仍有加碼發力的空間。另外，需留意特朗普接連任命多位對華鷹派的高級官員，關稅前景欠明朗，令人民幣匯價持續受壓下跌。不過外管局上周開出的人民幣中間價接連高於市場預期，或釋放維穩訊號，以防止人民幣匯價出現過度的單邊波動。預計美元兌離岸人民幣短線在 7.25 附近反覆上落。

## 港元

美元兌港元匯價上周波動上行，全周升 0.14%，收報 7.7852。美國共和黨正式獲得國會參眾兩院多數席位，特朗普接連任命多位鷹派高級政府官員，令「特朗普交易」持續升溫，加上美國 10 月 CPI 按年加速上升，美聯儲主席鮑威爾稱美國經濟仍然穩健，央行在減息方面會更加謹慎，市場預計美聯儲 12 月減息 25 個基點的概率跌至不足七成，美元走強，壓制了港元的表現。此外，港股上周延續階段性回調走勢，投資者入市態度趨向保守，抑制市場對港元資金的需求。隔夜港元拆息上周下跌 11 個基點至 3.8731%，

較長期限的港元拆息則基本持平，1個月、3個月、6個月及12個月港元拆息上周分別微升3個基點、6個基點、1個基點和4個基點至4.1412%、4.3405%、4.1909%和4.1319%。留意美國本周將公布的10月房屋銷售及11月PMI數據，預計美元兌港元短線或進一步反覆上試7.79。

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

美債息上周反覆上升。美國共和黨將控制國會參眾兩院，投資者預期「特朗普交易」持續，加上有13家投資級別的公司發行規模高達300億美元的新債，也令美債價格承壓，推動美債息維持上行走勢。另外，美國10月通脹加速回升，加上包括主席鮑威爾在內的多位美聯儲官員均稱美國經濟仍然穩健，央行在後續減息方面將會保持審慎，也為美債息帶來支持。全周計，2年期美債息上升5個基點至4.3033%，10年期美債息則上升14個基點至4.4394%。目前市場仍觀望特朗普上任後政策轉變所帶來的影響，由於美國經濟目前仍較為穩健、通脹表現反覆，料美債息短線或繼續在高位反覆波動。預計2年期及10年期美債息短期將分別在4.2%-4.4%和4.3%-4.5%區間上落。

## 人民幣利率

離岸人民幣拆息上周急速飆升，當中較短期限的拆息升幅較為顯著。在美元持續走強的情況下，離、在岸人民幣匯差一度擴大至 280 個點子以上，吸引跨境人民幣套利交易，市場對離岸人民幣資金需求增加，帶動各期限離岸人民幣拆息全線急升。全周計，隔夜、1 個月、3 個月、6 個月及 12 個月離岸人民幣拆息分別大漲 307 個基點、125 個基點、67 個基點、47 個基點和 29 個基點至 4.7739%、3.7232%、3.2986%、2.9773%及 2.7621%。另外，外管局上周開出的人民幣中間價接連高於市場預期，或釋放維穩訊號。預計 1 個月離岸人民幣拆息短線或將維持在較高水平。

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

紐約期油上周反覆下跌，全周收低 4.77%，收報 67.02 美元/桶，回吐了前一周的漲幅。由於共和黨實現控制國會參眾兩院，令「特朗普交易」進一步升溫，帶動美匯指數持續走強，令美元計價的大宗商品吸引力下降；同時，內地近期公布的數據顯示經濟還需更多政策扶持，令市場擔憂亞洲原油的需求前景，為油價帶來壓力。然而，中東衝突持續，以及美國能源資訊署（EIA）發布的報告顯示，美國汽油庫存降至 2.068 億桶，為十年



來最低水平，對油價帶來支持。展望未來，雖然中東衝突持續將為油價帶來支撐，但美聯儲或放緩減息步伐，加上美元強勢，油價短期可能仍有進一步的下跌空間；此外，國際能源資訊署（IEA）預計今年全球石油消費量僅增加 92 萬桶/日，不及 2023 年增速的一半，但同時預計原油供給將繼續增長，原油市場或面臨供過於求的問題，或為油價帶來壓力。預計紐約期油短線或進一步下試 65 美元/桶。

## 現貨金

上周現貨金持續受壓，一度跌至 9 月中旬以來最低位的 2,536.92 美元/盎司；全周下跌 4.53%，收報 2,563.25 美元/盎司，是連續第三周下跌。「特朗普交易」持續高漲，帶動美股、美元和美債息上升，為金價帶來下行壓力；另外，美聯儲主席鮑威爾明確表示經濟沒有傳遞出任何需要急於減息的訊號，降低了市場對美聯儲 12 月減息的預期，進一步令金價承壓。短線來看，美元強勢有機會令金價進一步受壓；另外，技術上，若金價明確跌穿 50 天移動平均線 2,548 美元/盎司的支持位，則有機會觸發更多的拋售，預計現貨金在 2,500 美元/盎司才有較大支持。

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
11/19/2024 18:00	歐元區	CPI(年比)	十月(終值)	--	2.00%
11/19/2024 18:00	歐元區	CPI(月比)	十月(終值)	--	0.30%
11/19/2024 18:00	歐元區	CPI 核心(年比)	十月(終值)	--	2.70%
11/19/2024 21:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	十月	0.30%	-0.40%
11/19/2024 21:30	加拿大	CPI(年比)	十月	1.90%	1.60%
11/19/2024 21:30	加拿大	CPI 核心-中位數(年比%)	十月	--	2.30%
11/19/2024 21:30	加拿大	CPI 核心-截尾(年比%)	十月	--	2.40%
11/20/2024 09:00	中國	5年貸款基放利率	11月20日	3.60%	3.60%
11/20/2024 09:00	中國	1年貸款基放利率	11月20日	3.10%	3.10%
11/20/2024 15:00	英國	CPI(月比)	十月	--	0.00%
11/20/2024 15:00	英國	CPI(年比)	十月	2.10%	1.70%
11/20/2024 15:00	英國	核心CPI(年比)	十月	--	3.20%
11/20/2024 15:00	英國	CPI 服務(年比)	十月	--	4.90%
11/20/2024 15:00	英國	CPIH 年比	十月	--	2.60%
11/21/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月16日	--	217k
11/21/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	11月9日	--	1873k
11/21/2024 23:00	歐元區	消費者信心指數	十一月(初值)	-12.2	-12.5
11/22/2024 06:00	澳洲	標普全球澳洲綜合採購經理人指數	十一月(初值)	--	50.2
11/22/2024 06:00	澳洲	標普全球澳洲製造業採購經理人指數	十一月(初值)	--	47.3
11/22/2024 06:00	澳洲	S&P Global Australia PMI Services	十一月(初值)	--	51
11/22/2024 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	十月	2.30%	2.50%
11/22/2024 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品)(年比)	十月	2.20%	2.40%
11/22/2024 07:30	日本	全國CPI(不含生鮮食品及能源, 年比)	十月	2.20%	2.10%
11/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本綜合採購經理人指數	十一月(初值)	--	49.6
11/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本製造業採購經理人指數	十一月(初值)	--	49.2
11/22/2024 08:30	日本	自分銀行日本服務業採購經理人指數	十一月(初值)	--	49.7
11/22/2024 15:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(年比)	十月	--	4.00%
11/22/2024 15:00	英國	零售銷售不含汽車燃料(月比)	十月	--	0.30%
11/22/2024 15:00	英國	零售銷售含汽車燃料(年比)	十月	--	3.90%
11/22/2024 15:00	英國	零售銷售含汽車燃料(月比)	十月	--	0.30%
11/22/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十一月(初值)	46	46
11/22/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	十一月(初值)	52	51.6
11/22/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	十一月(初值)	--	50
11/22/2024 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十一月(初值)	--	49.9
11/22/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十一月(初值)	--	52
11/22/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十一月(初值)	--	51.8
11/22/2024 21:30	加拿大	零售銷售(月比)	九月	0.30%	0.40%
11/22/2024 21:30	加拿大	零售銷售(不含汽車)(月比)	九月	--	-0.70%
11/22/2024 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十一月(初值)	--	48.5
11/22/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	十一月(初值)	--	55
11/22/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	十一月(初值)	--	54.1

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。