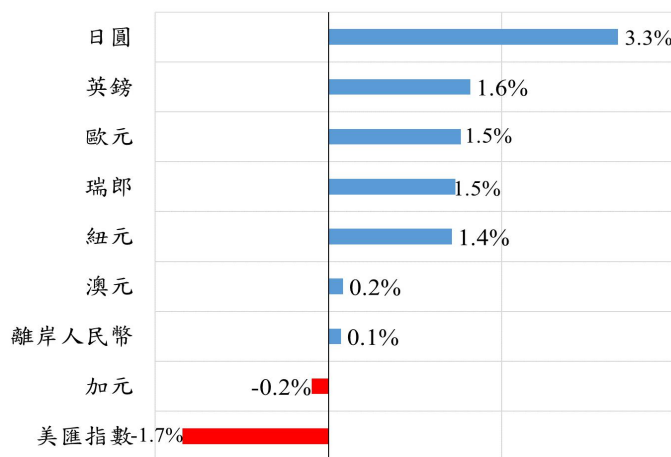


本周聚焦美國 11 月非農就業數據和美聯儲褐皮書經濟報告

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2024 年 11 月 29 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公布 11 月非農就業數據，由於風災和波音罷工事件對就業市場的影響減退，預計 11 月非農就業人數增加 20 萬人，失業率將維持在 4.1% 不變。
- 多位美聯儲官員包括主席鮑威爾本周將發表講話，留意他們會否透露對經濟和利率前景的最新看法。此外，美聯儲本周也將公布褐皮書經濟報告，此為美聯儲 12 月中舉行貨幣政策會議的重要參考。
- 美國、加拿大、英國、歐元區、日本和中國本周將公布 11 月 PMI 指數，預計上述主要國家或地區的經濟活動仍然較為疲弱。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周公布11月貨幣政策會議紀錄顯示，美聯儲官員普遍認為美國經濟增長穩健，核心通脹仍然高企，通脹放緩速度或比之前預期較為緩慢，暗示後續減息或將更為審慎。另外，美國第三季度實際GDP年化季率修正值為增長2.8%，與初值持平；但第三季個人消費支出向下修訂為增長3.5%，低於初值的3.7%，不過仍然是今年以來錄得的最大增幅，顯示美國經濟仍然穩健。與此同時，美國10月PCE和核心PCE物價指數按年升幅分別為2.3%和2.8%，均高於9月的2.1%和2.7%，顯示美國通脹仍然較為反覆。此外，候任美國總統特朗普上周表示，將於上任首天對中國商品徵收10%的關稅、對墨西哥和加拿大的所有商品徵收25%的關稅；若全面徵收關稅，料將推升美國進口商品價格和通脹。在經濟尚穩健和通脹有機會升溫的情況下，預計美聯儲明年或會放緩減息步伐。

美聯儲將於12月17-18日舉行議息會議，屆時美聯儲將會公布最新的經濟展望，對GDP、通脹、失業率和利率前景進行預測。特朗普不斷強調將會全面加徵關稅、減企業稅和收緊移民政策，美聯儲有機會因應政策轉變而調整對未來通脹和利率前景的預測展望，繼而調整未來的減息步伐。美匯指數連升八周之後，上周終於出現獲利回吐，全周下跌1.69%，收報105.737。目前市場觀望美國本周公布的非農就業數據和美聯儲本月中公布的議息結果，美匯指數短線或在105至107區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元普遍上升，當中日圓兌美元全周大升3.35%，在主要貨幣之中表現最好。其次是英鎊、歐元、瑞郎和紐元兌美元上周均反彈逾1%。日本政府早前推出規模高達39萬億日圓的刺激經濟計劃之後，首相石破茂再向企業施壓，敦促企業在明年的薪資談判中要繼續提高僱員薪酬，以鞏固經濟的良性循環。日本政府大規模刺激經濟，與此同時如果企業繼續大幅加薪，將有機會推升日本通脹，令市場憧憬日本央行未來或需進一步加息，推動日圓急升。此外，日本上周公布東京11月CPI按年上升2.6%，高於市場預期的2.2%和10月的1.8%；11月不含生鮮食品的CPI按年上升2.2%，亦高於預期的2.0%和10月的1.8%；作為領先指標的東京物價升幅加快，預示日本整體通脹有望加速上升；日本央行行長植田和男上周表示，加息正臨近。美元兌日圓上周由154.72一度急跌至149.47，短線有機會進一步反覆下試147。

紐西蘭央行上周大幅減息 50 個基點，將指標利率由 4.75% 下調至 4.25%，符合市場預期。紐西蘭央行在會後聲明指出，紐西蘭經濟活動仍然低迷，政策委員會預計明年初將會進一步減息。紐西蘭央行自今年 8 月開始減息以來，至今已累積減息 125 個基點，成為減息幅度最大的主要央行之一。紐西蘭通脹超預期放緩，CPI 按年升幅由今年第一季的 4.0% 急速放緩至第三季的 2.2%，已非常接近央行通脹目標區間的中間位置 2%。紐元兌美元由 9 月底的高位 0.6379 持續跌至上周的跌位 0.5797，累積跌幅逾 9%，基本上已反映了紐央行大幅減息的因素；若沒有更多利淡因素出現，預計紐元兌美元短線將在 0.58 至 0.60 區間反覆波動。

美匯指數走勢圖：



美元兌日圓走勢圖：



數據來源：彭博

人民幣

美元兌離岸人民幣連升六周之後，上周終於出現獲利回吐，全周下跌 0.15%，收報 7.2491。內地 11 月製造業 PMI 進一步升至 50.3，高於市場預期的 50.2 和 10 月的 50.1；11 月非製造業 PMI 亦處於 50 盛衰分界線，顯示早前推出的一系列刺激經濟政策已初步取得成效，經濟活動正在逐步改善。另外，後任美國總統特朗普表示上任首天將對中國商品徵收 10% 的關稅，面對貿易前景不明朗，內地或將推出更多寬鬆政策來緩衝關稅對出口和經濟的影響。目前市場觀望內地將於 12 月中舉行的中央經濟工作會議，料將為明年經濟政策定調及作出指引。預計美元兌離岸人民幣短期或在 7.23-7.35 區間反覆上落。

港元

美元兌港元匯價上周在 7.7799-7.7861 區間窄幅上落，全周微跌 0.03%，收報 7.7820。香港特區政府發行 200 億元的基礎建設零售債券，保證回報率高達 3.5 厘，市場認購反

應熱烈；加上年結將至，帶動市場對港元資金需求增加，港元拆息上周普遍上揚，當中較短期限的拆息升幅較大。隔夜和1個月港元拆息上周分別上升83個基點和18個基點至4.4274%和4.3089%，3個月和12個月港元拆息上周分別小幅上升1個基點和4個基點至4.4121%和4.1538%，6個月港元拆息上周則持平在4.2125%不變。留意美國本周將公布的11月非農就業數據以及美聯儲主席鮑威爾的講話內容，預計美元兌港元短線繼續在7.77-7.79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

美債息上周全線回落，2年期、5年期、10年期、20年期和30年期美債息上周下跌8-25個基點，分別收報4.1509%、4.0482%、4.1685%、4.4476%和4.3599%。美國財政部上周拍賣690億美元2年期、700億美元5年期和440億美元7年期國債，市場需求強勁，令美債息受壓。另外，特朗普上周宣布提名對沖基金經理貝森特（Scott Bessent）擔任美國財長，貝森特的政策理念與特朗普非常接近，均主張美國優先，支持減稅、限制政府開支和放鬆金融監管，市場憧憬由其掌管美國的財政政策，將有助促進私人投資，推動美國經濟增長和利好市場氣氛。預計2年期和10年期美債息短線或在4.1%-4.3%區間反覆上落。

人民幣利率

離岸人民幣拆息上周普遍下跌，當中短期限拆息跌幅顯著，較長期限拆息的跌幅則較為溫和。全周計，隔夜離岸人民幣拆息大跌 377 個基點至 1.1182%，在所有期限中跌幅最大；1 個月、3 個月及 6 個月離岸人民幣拆息分別下跌 66 個基點、23 個基點和 9 個基點至 3.2882%、3.3361% 和 3.0000%；准 12 個月離岸人民幣拆息微升 2 個基點至 2.8679%。美國候任總統特朗普表示將在上任首天對中國進口商品加徵 10% 的關稅，中美貿易前景欠明朗，或為內地出口帶來一定壓力，影響市場對人民幣資金的需求。預計 1 個月離岸人民幣拆息短線繼續偏向下行。

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

紐約期油上周反覆受壓，全周下跌 4.55%，收報 68.00 美元/桶，回吐前一周的大部分升幅。中東緊張局勢有所緩和，以色列與黎巴嫩真主黨在美國協調下達成為期 60 天的停火協議，緩解了市場對當地原油供應短缺的擔憂，令油價受壓下跌。但其後，以色列與真主黨互相指責對方違反停火協議，以色列空襲黎巴嫩南部用於儲存中程火箭的設施，令油價收復部分跌幅。留意 OPEC+ 將於 12 月 5 日舉行產量政策會議，料將就推遲增加

油產供應進行磋商；鑒於全球經濟復甦乏力，市場普遍預計 OPEC+ 將會再次推遲復產計劃，以緩衝供應過剩的擔憂，或為油價帶來支持。預計紐約期油短線或繼續在 65-75 美元/桶區間上落。

現貨金

上周現貨金先急跌後回穩，全周收跌 2.69% 至 2,643.15 美元/盎司，回吐了前一周的大部分升幅。以色列與黎巴嫩真主黨在美國斡旋下達成為期 60 天的停火協議，令市場避險情緒降溫，帶動現貨金上周一度急挫至 2,605.34 美元/盎司。但其後美國候任總統特朗普宣布將在上任第一天簽署行政命令，對墨西哥和加拿大的進口商品徵收 25% 的關稅，並對中國進口商品加徵 10% 的關稅，令市場擔心相關政策或再次引發貿易戰；另外，俄羅斯總統普京警告可能使用新型彈道飛彈打擊基輔的決策中心，避險需求帶動金價收復部分跌幅。預計現貨金短線在 2,580-2,700 美元/盎司區間反覆上落。

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
12/02/2024 08:30	澳洲	零售銷售(月比)	十月	0.30%	0.10%
12/02/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十一月(終值)	45.2	45.2
12/02/2024 18:00	歐元區	失業率	十月	--	6.30%
12/02/2024 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	十一月	--	51.1
12/02/2024 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十一月(終值)	48.8	48.8
12/02/2024 23:00	美國	ISM 製造業指數	十一月	47.6	46.5
12/03/2024 15:30	瑞士	CPI(年比)	十一月	0.70%	0.60%
12/03/2024 15:30	瑞士	CPI(月比)	十一月	-0.10%	-0.10%
12/03/2024 15:30	瑞士	核心 CPI(年比)	十一月	--	0.80%
12/03/2024 23:00	美國	JOLTS 職缺	十月	7510k	7443k
12/04/2024 08:30	澳洲	GDP 經季調(季比)	三季度	0.50%	0.20%
12/04/2024 08:30	澳洲	GDP 年比	三季度	1.10%	1.00%
12/04/2024 09:45	中國	財新中國綜合採購經理人指數	十一月	--	51.9
12/04/2024 09:45	中國	財新中國服務業採購經理人指數	十一月	52.5	52
12/04/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區服務業採購經理人指數	十一月(終值)	49.2	49.2
12/04/2024 17:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	十一月(終值)	48.1	48.1
12/04/2024 17:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	十一月(終值)	--	50
12/04/2024 17:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十一月(終值)	--	49.9
12/04/2024 21:15	美國	ADP 就業變動	十一月	165k	233k
12/04/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Composite PMI	十一月	--	50.7
12/04/2024 22:30	加拿大	S&P Global Canada Services PMI	十一月	--	50.4
12/04/2024 22:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	十一月(終值)	--	57
12/04/2024 22:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	十一月(終值)	--	55.3
12/04/2024 23:00	美國	ISM 服務指數	十一月	55.5	56
12/05/2024 03:00	美國	Federal Reserve Releases Beige Book			
12/05/2024 18:00	歐元區	零售銷售(月比)	十月	--	0.50%
12/05/2024 18:00	歐元區	零售銷售(年比)	十月	--	2.90%
12/05/2024 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11月30日	--	213k
12/05/2024 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	11月23日	--	1907k
12/06/2024 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	十月	2.60%	2.80%
12/06/2024 07:30	日本	實質現金收入(年比)	十月	-0.10%	-0.10%
12/06/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	三季度(終值)	0.40%	0.40%
12/06/2024 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	三季度(終值)	0.90%	0.90%
12/06/2024 21:30	加拿大	就業情況淨變動	十一月	--	14.5k
12/06/2024 21:30	美國	非農業就業人口變動	十一月	200k	12k
12/06/2024 21:30	加拿大	失業率	十一月	--	6.50%
12/06/2024 21:30	美國	失業率	十一月	4.20%	4.10%
12/06/2024 21:30	美國	平均時薪(月比)	十一月	0.30%	0.40%
12/06/2024 21:30	美國	平均時薪(年比)	十一月	3.90%	4.00%
12/06/2024 21:30	美國	勞動參與率	十一月	--	62.60%
12/06/2024 21:30	美國	就業不足率	十一月	--	7.70%

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。