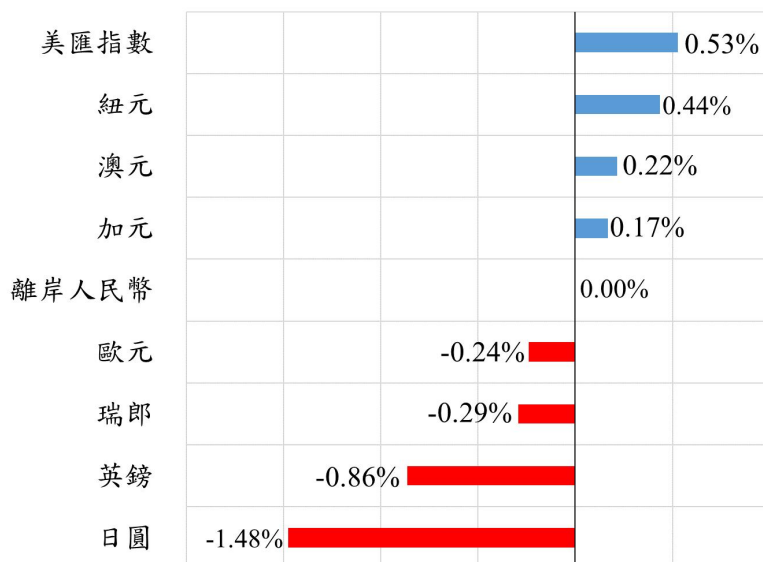


## 本周聚焦中美元首會晤及美聯儲等央行議息

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 10 月 24 日

### 本周市場焦點

- 中美元首將於本周四在南韓舉行會晤。會晤前，兩國已就經貿問題達成框架協議，就解決各自關切的安排達成基本共識，料有助舒緩國際貿易緊張局勢。
- 美聯儲將於 10 月 28 至 29 日舉行為期兩天的貨幣政策會議，預計將會進一步減息 25 個基點，聯邦基金目標利率區間料將降至 3.75%-4.00%。
- 加拿大央行、歐洲央行和日本央行本周也將公布議息結果，預計加拿大央行將進一步減息 25 個基點，歐洲央行和日本央行料將繼續按兵不動，維持政策利率不變。

## 歐美貨幣

## 美元

美國上周五公布的9月整體CPI和核心CPI按年均增長3.0%，都略低於市場預期的3.1%，強化了市場對美聯儲將分別於本周及12月，在貨幣政策會議上減息25個基點的預期。不過減息預期已被市場充分消化，加上中美貿易談判取得良好進展，推動美匯指數上周反彈0.53%至98.952。美國政府停擺已超過三周，民主共和兩黨對醫療補貼問題依然僵持不下，本周繼續留意相關事態的發展。此外，中美元首將於本周四在亞太經合組織領導人會議期間舉行會晤，料有助緩和國際貿易緊張局勢。預計美匯指數短線在98至100區間上落。

## 英鎊

英國上周公布的經濟數據好壞參半，9月CPI按年上升3.8%，低於市場預期的4%；當中9月食品價格按年升幅由8月的4.8%顯著放緩至4.3%，扣除食品和能源價格的9月核心CPI按年升幅亦由8月的3.6%放緩至3.5%。不過英國9月零售銷售按月意外增長0.5%，且8月數據亦上修至增長0.6%，顯示英國零售消費市道仍具韌性。但在美元反彈的情況下，英鎊兌美元上周仍錄得0.86%的跌幅，收報1.3311。預計英鎊兌美元短線在1.31至1.35區間波動。

美匯指數走勢圖：



英鎊兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 亞洲貨幣

## 日圓

日本 9 月整體及核心（不含生鮮食品）CPI 均加速上升 2.9%，兩者都高於 8 月的 2.7%，為日銀年內加息提供更加充足理據；但另一方面，由於美國關稅的影響仍需確認，日本央行官員仍認為本月底的議息會議上加息迫切性較低。此外，「安倍派」高市早苗上周正式就任日本首相後，市場對日本央行本月加息的預期顯著回落，驅動日圓全周走軟，美元兌日圓全周累計上漲 1.49%，收報 152.86。由於日銀在 10 月底議息會議大概率按兵不動，預計美元兌日圓短綫將繼續在 150 至 155 區間上落。

## 人民幣

上周，中共中央召開二十屆四中全會，審議通過「十五五」規劃的建議，重申促進消費及實現科技自強，為內地經濟社會發展擘畫藍圖。中美第五輪經貿談判上周末在馬來西亞舉辦，雙方就出口管制、關稅等問題達成基本共識，為兩國元首月底在韓國會晤奠定基礎。此外，內地 9 月銀行代客結售匯順差達到 510 億美元，創五年以來新高，顯示在美聯儲降息落定後企業結匯意願顯著提升。以上均為人民幣匯價提供堅實支撐，上周美元兌人民幣微跌 0.01% 至 7.1261，料美元兌離岸人民幣將繼續在 7.10 至 7.15 區間整固。

美元兌日圓走勢圖：



美元兌離岸人民幣走勢圖：



數據來源：彭博

## 商品市場

## 原油

紐約期油上周表現強勢，全周大幅收漲約 6.88%，收報 61.50 美元/桶。油價走高主要受地緣政治風險推動，美國上周對俄羅斯兩大主要石油公司實施制裁，引發市場對全球原油供應可能受影響的憂慮，成為油價上行的核心動力。此外，需求數據亦利好油價，美國能源資訊署(EIA)公布原油庫存意外減少 96.1 萬桶，與市場預期增加的情況相反，緩解了需求疲弱的擔憂。料紐約期油短期將在 60 至 65 美元/桶區間波動。

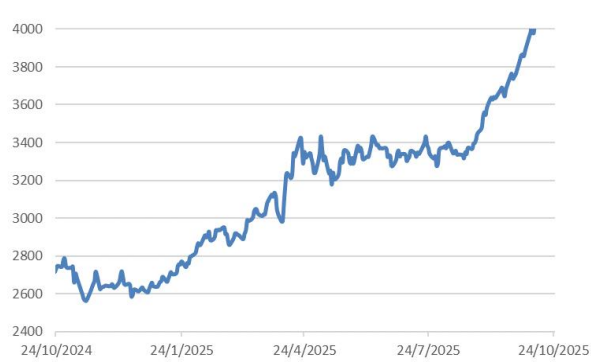
## 現貨金

現貨金價上周結束九周連升，全周回落約 3.26%至 4,113.05 美元/盎司。金價周初曾觸及 4,381.52 美元/盎司的歷史新高，但隨後因投資者獲利了結，及中美貿易關係緩和削弱避險需求而承壓。不過，上周五公布的美國 9 月核心 CPI 按月僅增長 0.2%，增速為三個月最慢且低於市場預期，強化了美聯儲本周減息的預期，帶動美匯指數回軟並為金價提供支持。本周市場關注美聯儲議息結果，預計現貨金價短期或在 4,000 至 4,200 美元/盎司區間震盪。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

## 本周主要貨幣對的支持及阻力預測

	現價（本周一 10 時）	支持	阻力
歐元兌美元	1.1639	1.1500	1.1850
美元兌瑞郎	0.7950	0.7800	0.8200
英鎊兌美元	1.3329	1.3100	1.3500
美元兌日圓	152.77	148.00	155.00
澳元兌美元	0.6536	0.6450	0.6650
紐元兌美元	0.5762	0.5700	0.5850
美元兌加元	1.3984	1.3800	1.4200
美元兌離岸人民幣	7.1116	7.1000	7.1500
現貨金（美元/盎司）	4086.8	4,000	4,300

## 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
2025/10/27 20:30	美國	耐久財訂單	九月（初值）	0.20%	--
2025/10/28 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	十月	93.4	94.2
2025/10/29 8:30	澳洲	CPI(年比)	3Q	3.00%	2.10%
2025/10/29 8:30	澳洲	CPI(季比)	3Q	1.10%	0.70%
2025/10/29 17:30	英國	抵押債許可件數	九月	64.0k	64.7k
2025/10/29 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	10 月 24 日	--	-0.30%
2025/10/29 20:30	美國	躉售存貨(月比)	九月（初值）	-0.20%	--
2025/10/29 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	10 月 29 日	2.25%	2.50%
2025/10/30	日本	日銀目標利率	10 月 30 日	0.50%	0.50%
2025/10/30 2:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	10 月 29 日	4.00%	4.25%
2025/10/30 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	3Q A	0.10%	0.10%
2025/10/30 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	3Q A	1.20%	1.50%
2025/10/30 20:30	美國	GDP 年化(季比)	3Q A	3.00%	3.80%
2025/10/30 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10 月 25 日	229k	--
2025/10/30 21:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	10 月 30 日	2.40%	2.40%
2025/10/30 21:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	10 月 30 日	2.15%	2.15%
2025/10/30 21:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	10 月 30 日	2.00%	2.00%
2025/10/31 7:30	日本	求才求職比率	九月	1.2	1.2
2025/10/31 7:30	日本	失業率	九月	2.50%	2.60%
2025/10/31 7:30	日本	東京消費者物價指數(生鮮除外) 年	十月	2.60%	2.50%
2025/10/31 7:50	日本	工業生產(月比)	九月（初值）	1.50%	-1.50%
2025/10/31 9:30	中國	製造業 PMI	十月	49.6	49.8
2025/10/31 15:00	英國	全國房價(月比)	十月	0.00%	0.50%
2025/10/31 15:00	英國	全國房價未經季調(年比)	十月	2.30%	2.20%
2025/10/31 18:00	歐元區	CPI(月比)	十月（初值）	0.20%	0.10%
2025/10/31 20:30	美國	個人支出	九月	0.40%	0.60%
2025/10/31 20:30	美國	個人所得	九月	0.40%	0.40%
2025/10/31 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	八月	0.00%	0.20%
2025/10/31 21:45	美國	MNI 芝加哥採購經理人指數	十月	42.5	40.6

數據來源：彭博



**免責聲明**

本檔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檔所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本檔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，本檔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檔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。本檔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。本檔只供一般參考用途，本檔（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檔，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。

本檔內容未經本行授權，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。