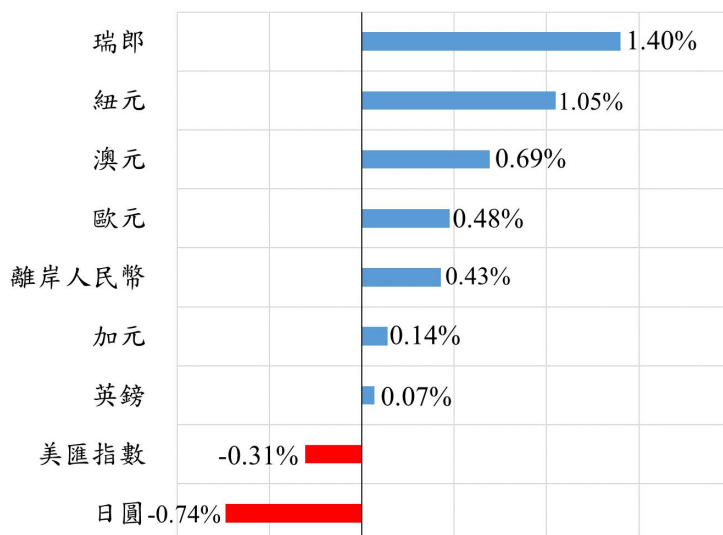


## 歐美貨幣 聯儲 10 月會議紀錄和 9 月非農就業數據

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 11 月 14 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 10 月 28-29 日的會議紀錄，是次會議美聯儲投票通過減息 25 個基點，但有官員主張維持利率不變，亦有官員主張減息 50 個基點，會議紀錄或顯示美聯儲內部對利率前景看法存在严重分歧。
- 美國政府重開，本周將陸續公布早前因停擺而積壓的數據，包括 9 月非農就業人數、經通脹調整後的工資數據等；由於數據存在滯後性，加上 10 月美國政府停擺，因此相關數據或未能準確反映美國經濟的最新情況。
- 歐元區、英國、日本和澳洲本周將公布 11 月製造業和服務業 PMI 指數，預計上述主要國家和地區的經濟活動仍然較為疲弱。

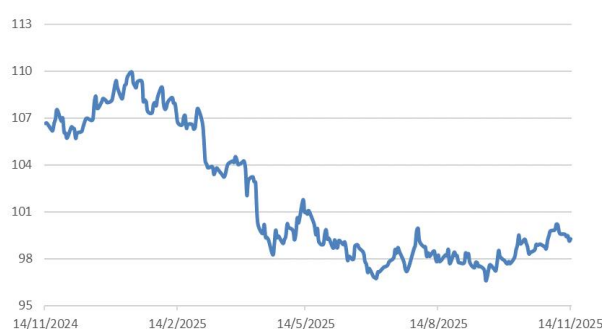
## 美元

美國國會上周三通過了臨時撥款法案，結束了長達 43 天史上最長的政府停擺，使聯邦政府得以重啓運作至明年 1 月 30 日。美國政府停擺對經濟造成沉重打擊，國會預算辦公室(CBO)預計，政府停擺六周將使今季實際 GDP 增速降低 1.5 個百分點。在政府停擺期間官方停止發布關鍵經濟數據，有機會影響美聯儲對經濟形勢的判斷，繼而影響利率前景，多位美聯儲官員上周都表示對 12 月政策會議應採取何種行動仍未作出決定。由於美國經濟前景欠明朗，美匯指數上周進一步下跌 0.31% 至 99.299，短線料繼續在 98 至 100.5 區間反覆上落。

## 瑞郎

瑞士與美國上周就關稅貿易問題舉行談判並達成新協議，美國將對瑞士出口商品的關稅從 39% 大幅降至 15%，而瑞士則承諾在美國投資 2000 億美元及購買更多美國波音飛機。相關消息為瑞郎帶來支持，推動瑞郎上周兌美元大幅上升 1.4%，在主要貨幣之中表現最好。瑞士成功爭取降低出口到美國商品的關稅，料可為瑞士出口企業帶來喘息空間。美元兌瑞郎上周一度跌至 0.7878 低位，其後反彈至 0.7940，短線料在 0.78-0.81 區間整理。

美匯指數走勢圖：



美元兌瑞郎走勢圖：



數據來源：彭博

## 日圓

日本三季度 GDP 環比下滑 1.8%，好於市場預期的-2.4%，當中出口環比回落 4.5%，成為經濟的主要拖累項，顯示出美國高額關稅對日本外貿的影響在逐步顯現，為新任首相高市早苗加大財政刺激力度提供理據。日圓上周震盪走軟，領跌 G10 貨幣，美元兌日圓全周漲 0.74%，收盤錄得 154.55。展望後市，由於國內外政治經濟不確定性將制約日本央行 12 月加息前景，預計日本央行年內都將維持按兵不動，維持審慎偏鴿的貨幣政策立場。預計美元兌日圓短線將反覆向上試探 155 心理關口。

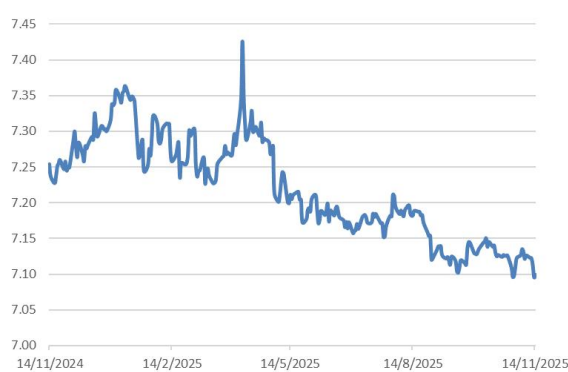
## 人民幣

上周公布的數據顯示，內地經濟仍在經歷結構性調整。中國內地 10 月工業增加值、零售銷售總額分別同比增長 4.9% 及 2.9%，低於前月增速；受政府債券發行速度放緩的影響，1-10 月固定資產投資同比下滑 1.8%，而 10 月信貸成長也不及預期。但人民銀行在三季度報告中淡化對新增貸款放緩的擔憂情緒，指出貸款增速略低一些亦是合理的，此乃反映中國金融供給側結構的正常變化，或暗示年內不會採取降息降准政策。人民幣在結匯潮的支撐下波動走強，美元兌離岸人民幣上周跌 0.38% 至 7.0991。料美元兌離岸人民幣短線將在 7.09 至 7.14 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

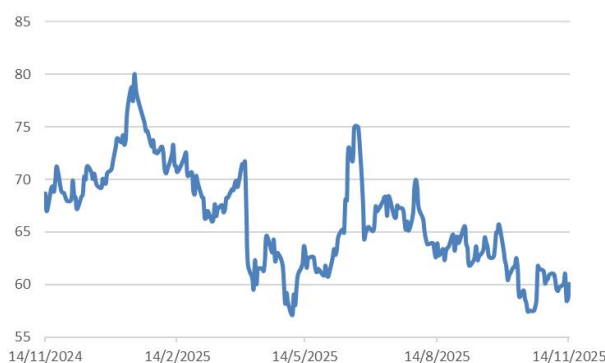
## 原油

紐約期油上周表現靠穩，全周升 0.57%，收報 60.09 美元/桶。油價走勢主要受到供應前景好壞參半的因素影響。一方面，美國即將於 11 月 21 日生效對俄羅斯能源的新一輪制裁，引發市場對供應可能中斷的擔憂，為油價帶來支持。但另一方面，國際能源署(IEA)警告，即使需求持續增長，2026 年全球供應過剩仍可能達到每日 400 萬桶；同時 OPEC+ 決定 12 月將繼續溫和增產每日 13.7 萬桶，限制了油價升幅。在供需前景分歧的背景下，料紐約期油短期將在 58 至 63 美元/桶區間波動。

## 現貨金

現貨金價上周走勢反覆，全周上漲 2.07%，收報在 4,084 美元/盎司。金價周初受市場對美聯儲 12 月可能減息的預期推動，一度強勢上試 4,245.23 美元/盎司，當時利率期貨數據顯示減息機率曾超過 65%。然而，多位美聯儲官員其後發表鷹派言論，指在通脹仍高企下對放鬆政策應保持謹慎，拖累市場減息預期降至 50% 以下。受此影響，金價於周五急挫超過 2%，跌破 4,100 美元關口，回吐周內大部分漲幅。展望未來，市場焦點料將繼續圍繞美國的通脹數據及聯儲局的政策路向，預計現貨金短期或在 4,000 至 4,250 美元/盎司區間上落。

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	1.1609	1.1500	1.1800
英鎊兌美元	1.3163	1.3000	1.3350
美元兌瑞郎	0.7944	0.7800	0.8200
美元兌日圓	154.57	150.00	158.00
澳元兌美元	0.6527	0.6400	0.6700
紐元兌美元	0.5669	0.5500	0.5800
美元兌加元	1.4029	1.3800	1.4200
美元兌離岸人民幣	7.1024	7.0800	7.1500
現貨金（美元/盎司）	4099.36	4,000	4,250

## 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
2025/11/17 7:50	日本	GDP 經季調(季比)	3Q（初值）	-0.60%	0.50%
2025/11/17 7:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	3Q（初值）	-2.40%	2.20%
2025/11/17 12:30	日本	工業生產(月比)	九月（終值）	--	2.20%
2025/11/17 21:30	加拿大	CPI(年比)	十月	2.10%	2.40%
2025/11/17 21:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	十月	0.20%	0.10%
2025/11/18 22:15	美國	工業生產(月比)	十月	0.00%	--
2025/11/18 23:00	美國	耐久財訂單	八月（終值）	2.90%	2.90%
2025/11/19 15:00	英國	CPI(年比)	十月	3.50%	3.80%
2025/11/19 15:00	英國	核心 CPI(年比)	十月	3.40%	3.50%
2025/11/19 15:00	英國	CPI(月比)	十月	0.40%	0.00%
2025/11/19 18:00	歐元區	CPI(年比)	十月（終值）	2.10%	2.10%
2025/11/19 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	11 月 14 日	--	0.60%
2025/11/20 3:00	美國	FOMC 會議紀錄	10 月 29 日	--	--
2025/11/20 9:00	中國	5 年貸款基放利率	11 月 20 日	3.50%	3.50%
2025/11/20 9:00	中國	1 年貸款基放利率	11 月 20 日	3.00%	3.00%
2025/11/20 21:30	美國	非農業就業人口變動	九月	50k	22k
2025/11/20 21:30	美國	平均時薪(年比)	九月	--	3.70%
2025/11/20 21:30	美國	失業率	九月	4.30%	4.30%
2025/11/20 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11 月 15 日	225k	--
2025/11/21 7:30	日本	全國消費者物價指數 年比	十月	3.00%	2.90%
2025/11/21 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造	十一月（初值）	--	48.2
2025/11/21 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十一月（初值）	50.2	50
2025/11/21 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）	49.2	49.7
2025/11/21 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十一月（初值）	52	52.5
2025/11/21 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	十一月（終值）	50.8	50.3

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。