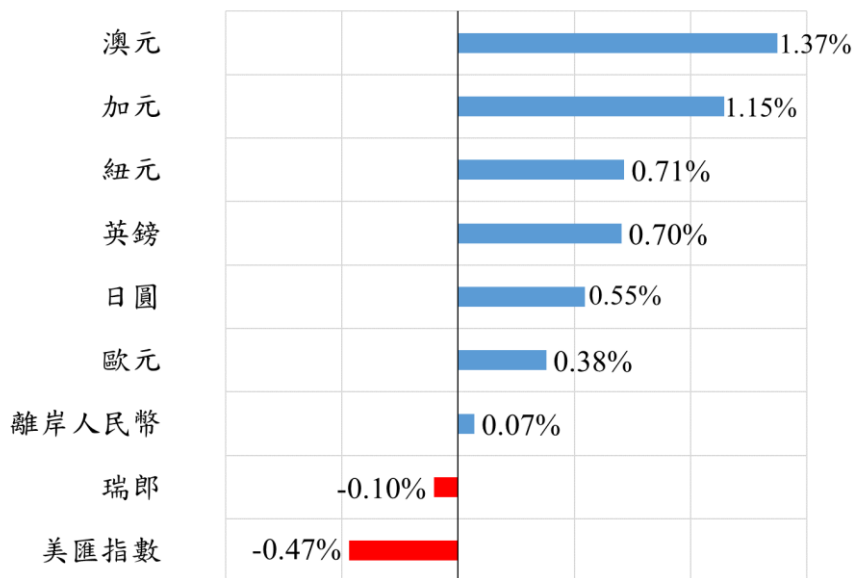


本周聚焦美聯儲、加拿大央行、澳洲央行和瑞士央行議息

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 12 月 5 日

本周市場焦點

- 美聯儲、加拿大央行、澳洲央行和瑞士央行本周將公布議息結果，預計美聯儲將進一步減息 25 個基點，聯邦基金目標利率區間將由 3.75%-4.00% 下調至 3.50%-3.75%；加拿大央行、澳洲央行和瑞士央行料將按兵不動，分別維持政策利率在 2.25%、3.60% 和 0.00% 不變。
- 中國內地本周將公布 11 月進出口貿易、CPI 和 PPI 等數據，預計非美市場需求保持強勁，有助帶動出口回升；物價壓力有望進一步緩解。
- 美國本周將公布 9 月新屋銷售、10 月 PPI、PCE 和個人收入等數據，預計美國通脹風險仍未解除。

歐美貨幣

美元

美聯儲將於香港時間本周四凌晨三點公布議息結果，市場普遍預計美聯儲將會進一步減息 25 個基點，聯邦基金目標利率區間將由 3.75%-4.00% 下調至 3.50%-3.75%；重點關注美聯儲主席鮑威爾的會後講話及季度展望報告對經濟、通脹、失業率和利率前景的預測，以評估未來的利率路徑。受減息預期影響，美匯指數上周進一步下跌 0.47% 至 98.992，是連續第二周下跌。目前市場觀望美聯儲議息結果及點陣圖對明年利率前景的預測，預計美匯指數短線將繼續在 98 至 100 區間反覆整理。

加元

加拿大上周公布 11 月新增就業人數高達 5.36 萬人，遠優於市場預期的減少 2500 人，且是連續第三個月出現強勁增長；與此同時，11 月失業率意外降至 6.5%，是自 2024 年 7 月以來的最低水平，且顯著低於市場預期的 7.0% 和 10 月的 6.9%。加拿大就業市場強勁，預計加拿大央行本周三的貨幣政策會議將維持政策利率在 2.25% 不變，未來一段時間加拿大央行可能都不需要進一步放鬆貨幣政策，這也為加元帶來支持。美元兌加元上周下跌逾 1% 至 1.3817，短線料在 1.36 至 1.40 區間波動。

美匯指數走勢圖：



美元兌加元走勢圖：



數據來源：彭博

亞洲貨幣

日圓

日本 10 月勞工現金收入同比增長 2.6%，增幅高於普遍預期的 2.2%，顯示工資增長勢頭仍較強勁，為日本央行後續加息提供理據。上周日本央行行長植田和男也在其公開講話中表示，隨關稅風險消退、本土薪資增長持續及日圓匯率波動性上升，日本央行貨幣政策正常化進程勢在必行，釋放出鷹派訊號，市場顯著提升對日銀在 12 月加息 25 個基點的概率押注提升至超過 90%，日圓匯價反彈，美元兌日圓全周下跌 0.54% 至 155.53，預計美元兌日圓短線會繼續在 155 至 158 區間波動。

人民幣

中國內地 10 月非官方綜合 PMI 指數錄得 51.2，居於擴張區間，顯示經濟增長勢頭仍然穩健。人民銀行上周進行 1 萬億元買斷式逆回購操作，維護年底剩餘時段的資金面偏鬆態勢。人民幣匯價在美聯儲降息預期升溫、年末結匯潮的支持下進一步走強，美元兌離岸人民幣全周下跌 0.02% 至 7.0692。後市將重點關注本月中上旬召開的中央經濟工作會議對明年經濟工作的總體部署，料相關支持政策將更加積極有力，美元兌離岸人民幣近期有望反覆下試 7.05 水平。

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

紐約期油上周上漲 2.61%，收報 60.08 美元/桶，處於近兩周高位。地緣政治風險成為主導油價的關鍵因素：特朗普政府將委內瑞拉「太陽卡特爾」列為外國恐怖組織，兩國關係驟然升溫，委內瑞拉每日約 110 萬桶的原油產量或受威脅；俄烏和談陷入僵局，烏克蘭加強對俄羅斯能源設施的攻擊，短期內俄油供應恢復無望。庫存方面，美國原油庫存較五年均值低約 3%，惟全球海上浮倉庫存升至 2020 年以來最高，供應過剩憂慮仍存。預計紐約期油短期在 58 至 65 美元/桶區間波動。

現貨金

現貨金價上周下跌 0.98%，收報 4,197 美元/盎司，市場觀望氣氛濃厚。本周焦點集中於美聯儲周二至周三的議息會議，目前市場預計降息 25 個基點的概率逾八成，美匯指數受壓回落至數周低位，為金價提供支撐。儘管美聯儲內部對通脹與就業的政策路徑仍存在分歧，且近期經濟數據信號不一，但全球央行購金熱潮持續為金價帶來結構性支持，人行已連續第 13 個月增持黃金，波蘭等國亦積極增加儲備。預計現貨金短期或在 4,150 至 4,300 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	1.1649	1.1400	1.1700
英鎊兌美元	1.3335	1.2950	1.3350
美元兌瑞郎	0.8038	0.7900	0.8200
美元兌日圓	155.06	153.00	158.00
澳元兌美元	0.6643	0.6600	0.6700
紐元兌美元	0.5786	0.5600	0.5850
美元兌加元	1.3824	1.3600	1.4200
美元兌離岸人民幣	7.0688	7.0000	7.1000
現貨金（美元/盎司）	4202.04	4,150	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
2025/12/8	中國	出口(年比)	十一月	4.00%	-1.10%
2025/12/8 7:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	3Q（終值）	-2.00%	-1.80%
2025/12/8 7:50	日本	國際收支經常帳餘額	十月	¥3129.	¥4483.3b
2025/12/8 7:50	日本	GDP 平減指數 年比	3Q（終值）	2.80%	2.80%
2025/12/8 7:50	日本	GDP 經季調(季比)	3Q（終值）	-0.50%	-0.40%
2025/12/9 11:30	澳洲	RBA 現金利率目標	12 月 9 日	3.60%	3.60%
2025/12/10 7:50	日本	PPI 年比	十一月	2.70%	2.70%
2025/12/10 9:30	中國	PPI(年比)	十一月	-2.00%	-2.10%
2025/12/10 9:30	中國	CPI(年比)	十一月	0.70%	0.20%
2025/12/10 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	12 月 5 日	--	-1.40%
2025/12/10 22:45	加拿大	加拿大央行利率決策	12 月 10 日	2.25%	2.25%
2025/12/11 3:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	12 月 10 日	3.75%	4.00%
2025/12/11 8:30	澳洲	就業變動	十一月	20.0k	42.2k
2025/12/11 8:30	澳洲	失業率	十一月	4.40%	4.30%
2025/12/11 16:30	瑞士	SNB Policy Rate	12 月 11 日	0.00%	0.00%
2025/12/11 21:30	美國	貿易收支	九月	-	-\$59.6b
2025/12/11 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	12 月 6 日	220k	191k
2025/12/11 23:00	美國	躉售存貨(月比)	九月（終值）	0.10%	--
2025/12/12 5:30	紐西蘭	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	十一月	--	51.4
2025/12/12 12:30	日本	工業生產(月比)	十月（終值）	--	1.40%
2025/12/12 15:00	英國	製造業生產(月比)	十月	1.20%	-1.70%
2025/12/12 15:00	英國	工業生產(月比)	十月	1.00%	-2.00%
12/08/2025-	美國	個人支出	十月	--	0.30%
12/08/2025-	美國	個人所得	十月	--	0.40%
12/08/2025-	美國	新屋開工	九月	1329k	1307k
12/08/2025-	美國	新屋銷售	九月	709k	800k
12/08/2025-	美國	PPI 最終需求(月比)	十月	0.20%	0.30%
12/08/2025-	美國	領先指數	九月	-0.30%	--
12/09/2025-	中國	貨幣供給 M2(年比)	十一月	8.20%	8.20%

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。