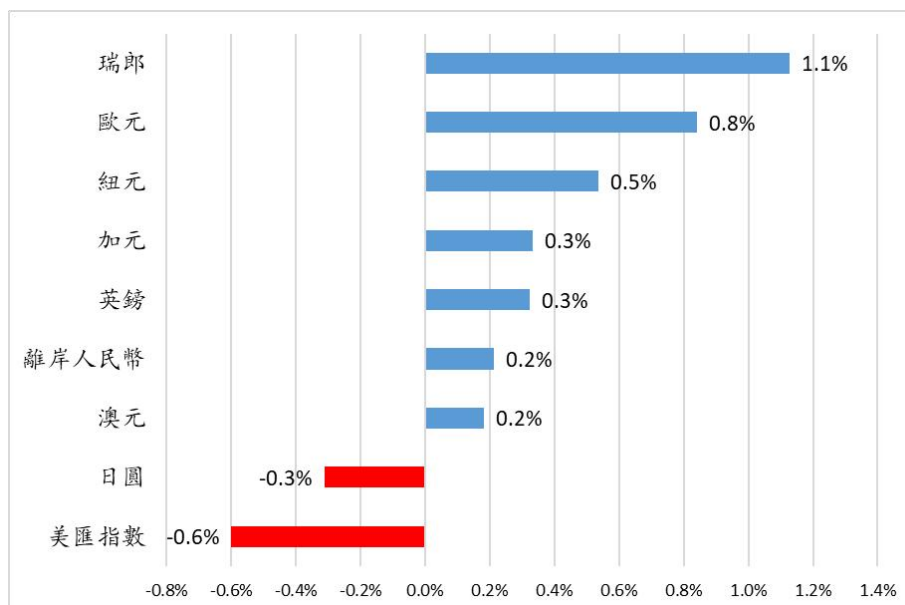


本周聚焦英、日央行議息會議及中、美 11 月重磅經濟數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 12 月 12 日

本周市場焦點

- 日本央行、英國央行本周將公布議息結果，預計日本央行將加息 25 個基點，隔夜政策利率區間將由 0.5% 上調至 0.75%；英國央行料將降息 25 個基點，將政策利率下調至 3.75%。
- 中國內地本周將公布 11 月工業生產、零售銷售及固定資產投資等宏觀數據，預計年末經濟增長還將保持韌性。
- 美國本周還將公布因聯邦政府停擺推遲發布的 11 月非農就業數據，預計就業市場偏弱態勢還將持續。

歐美貨幣

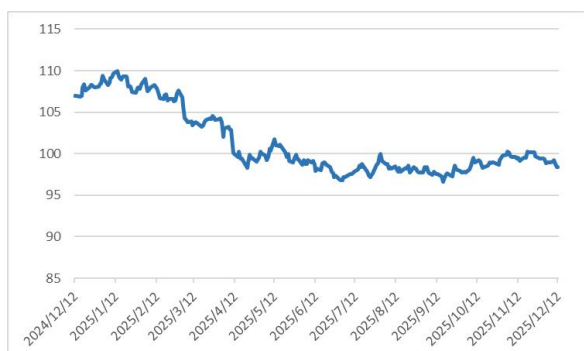
美元

美聯儲 12 月議息會議，以 9:3 投票結果確認降息 25 個基點，將聯邦基金利率目標區間下調至 3.50%-3.75% 水平，符合市場預期。據最新點陣圖的顯示，票委預測明年或將僅降息 1 次，由於美聯儲內部對勞動力市場疲軟和通脹前景的進展分歧較大，美聯儲後續利率路徑仍存不確定性。美聯儲還稱，將於本月開始每月新增 400 億美元對美國國庫券的購買，美元流動性好轉及美聯儲降息推動美元下跌。全周計，美匯指數跌 0.60% 至 98.399。由於後續不確定性較高，料美匯指數短線會繼續在 98-100 區間整固。

加元

加拿大央行 12 月議息會議如期按兵不動，將政策利率維持在 2.25% 水平不變，貨幣政策聲明中指出加拿大經濟在美國關稅衝擊下仍保持了相當韌性，當前政策利率處於大致合適的水準，釋放出後續都將暫停降息的政策訊號。加拿大三季度 GDP 環比成長 2.6%，高於市場預期，且就業市場近三個月內新增了 18.1 萬個崗位，宏觀經濟指標的回暖為央行轉入政策觀望期提供了理據。加元上漲，美元對加元全周下跌 0.33% 至 1.3772，料短線在 1.37 附近存在部分支持。

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

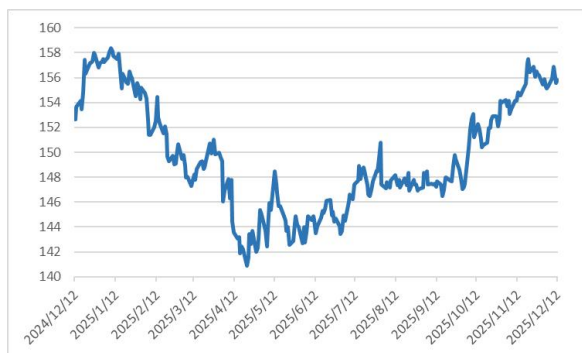
日圓

上周，日本央行行長植田和男表示，央行目前距離實現通脹目標已經「更近一步」，並再次發出加息暗示，市場目前對日本央行本周五加息 25 個基點的概率押注，已經提升至超過 90%。此前日圓匯率的持續下跌引發當局關注，除日本政府稱將考慮外匯干預之外，日銀也稱在密切關注匯率對通脹的影響。日圓上周延續偏弱震蕩，美元對日圓全周上漲 0.31% 至 155.81，後市還要關注日本央行本周議息會議結果及行長對後續利率路徑的表述，料美元兌日圓短線或反覆下試 155 心理關口。

人民幣

上周中央經濟工作會議在北京成功召開，會議統籌提出「穩中求進」和「提質增效」，會議指出，將繼續實施更加積極的財政政策、延續適度寬鬆的貨幣政策，為後續經濟增長提供了政策支持。此外，內地 11 月出口同比增長 5.9%，高於預期的 4%，對非美地區出口的大幅增長貢獻了主要漲幅，令內地 1-11 月貿易順差規模突破 1 萬億美元，創下歷史記錄。在利好的基本面進展及政策部署下，人民幣延續漲幅，美元對離岸人民幣全周下跌 0.23% 至 7.0532，料美元兌離岸人民幣短線將反覆下試 7.05 關口水平。

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

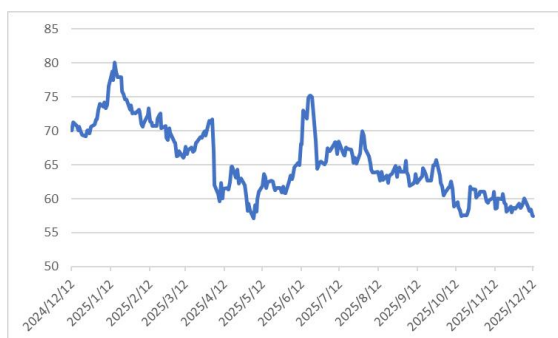
原油

國際油價上周遭遇重挫，主要源於國際能源署（IEA）發布了悲觀的市場報告，其中預測全球市場仍將面臨每日 95 萬桶的供應過剩。雖然 OPEC+ 已確認將在 2026 年一季度暫停增產，但美國、巴西等非 OPEC 國家產量料將持續大幅增長，令市場對供應過剩的擔憂已壓倒地緣風險溢價，為油價帶來下行壓力。全周計紐約期油下跌 4.39%，收報 57.44 美元/桶。預計短期內紐約期油將維持弱勢，或在 55 美元/桶附近尋求支撐。

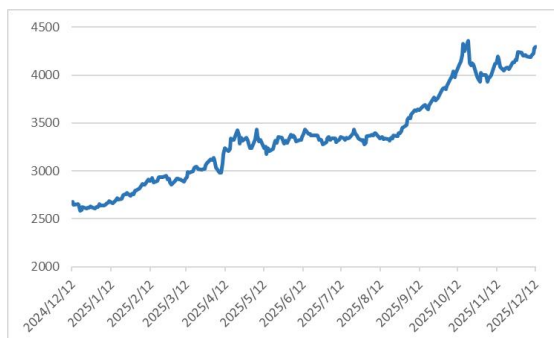
現貨金

現貨金價上周表現強勁，全周上漲 2.43%，收報約每盎司 4,293 美元，價格維持在七周高位附近盤整。金價走強的核心動力來自美聯儲於 12 月 10 日宣布降息 25 個基點，以及隨後美元指數跌破 100 關口的疲弱表現。儘管高金價下實物黃金需求略顯疲軟，但受惠於白銀價格飆升至每盎司 64 美元上方帶來的溢價效應，以及全球央行持續購金的長期支撐。在寬鬆貨幣政策預期和避險需求的推動下，預計現貨金短期內將在 4,250 至 4,400 美元/盎司區間高位震盪。

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	1.1739	1.1600	1.1800
英鎊兌美元	1.3368	1.3300	1.3400
美元兌瑞郎	0.7960	0.7900	0.8200
美元兌日圓	155.61	153.00	158.00
澳元兌美元	0.6650	0.6600	0.6700
紐元兌美元	0.5786	0.5600	0.5800
美元兌加元	1.3764	1.3900	1.4200
美元兌離岸人民幣	7.0515	7.0000	7.1000
現貨金（美元/盎司）	4324.37	4,250	4,400

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
2025/12/15 21:30	加拿大	CPI(年比)	十一月	2.30%	2.20%
2025/12/15 21:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	十一月	0.10%	0.20%
2025/12/16 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造業	十二月（初值）	--	48.7
2025/12/16 15:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	十月	5.10%	5.00%
2025/12/16 15:00	英國	失業補助申請變動	十一月	--	29.0k
2025/12/16 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十二月（初值）	49.9	49.6
2025/12/16 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十二月（初值）	50.4	50.2
2025/12/16 21:30	美國	非農業就業人口變動	十一月	50k	--
2025/12/16 21:30	美國	平均時薪(年比)	十一月	3.60%	--
2025/12/16 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	十月	0.10%	0.20%
2025/12/16 21:30	美國	失業率	十一月	4.50%	--
2025/12/16 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十二月（初值）	52	52.2
2025/12/17 7:50	日本	核心機器訂單(月比)	十月	-1.80%	4.20%
2025/12/17 15:00	英國	CPI(年比)	十一月	3.50%	3.60%
2025/12/17 15:00	英國	CPI(月比)	十一月	0.00%	0.40%
2025/12/17 15:00	英國	核心 CPI(年比)	十一月	3.40%	3.40%
2025/12/17 18:00	歐元區	CPI(年比)	十一月（終值）	2.20%	2.20%
2025/12/17 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	12 月 12 日	--	4.80%
2025/12/18 5:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	3Q	0.80%	-0.90%
2025/12/18 20:00	英國	英國央行銀行利率	12 月 18 日	3.75%	4.00%
2025/12/18 21:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	12 月 18 日	2.15%	2.15%
2025/12/18 21:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	12 月 18 日	2.00%	2.00%
2025/12/18 21:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	12 月 18 日	2.40%	2.40%
2025/12/18 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	12 月 13 日	225k	236k
2025/12/18 21:30	美國	CPI(年比)	十一月	3.10%	--
12/17/2025-12/22/2025	美國	新屋開工	九月	1328k	1307k
2025/12/19	日本	日銀目標利率	12 月 19 日	0.75%	0.50%
2025/12/19 7:30	日本	全國消費者物價指數 年比	十一月	2.90%	3.00%
2025/12/19 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	十二月（終值）	53.5	53.3

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。