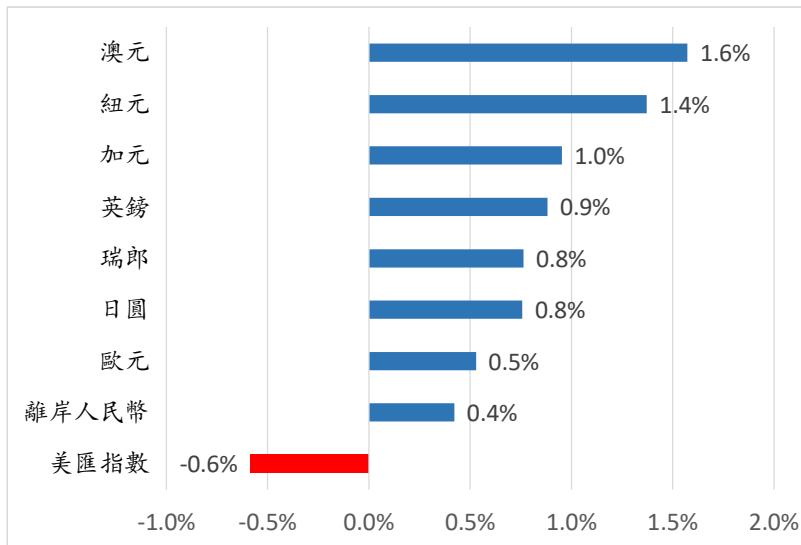


本周重點關注美聯儲12月議息會議紀要

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2025年12月26日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布12月議息會議紀要，留意美聯儲票委對美國就業、通脹及後續利率前景的預判。
- 中國、美國、英國及歐元區等主要市場本周都將公布12月製造業及服務業PMI數據，需留意該項指標對明年全球經濟增長前景的指示作用。
- 聖誕、元旦假期多數市場休市，料國際金融市場交投將繼續延續淡靜。

歐美貨幣

美元

美國三季度 GDP 環比成長 4.3%，主要受到消費者及企業支出強韌及貿易政策趨於穩定等因素推動，創下兩年以來最快增速，預示著 2026 年美國經濟或將在政府財政支出擴大、央行降息的大背景下溫和反彈，並進一步削弱美聯儲近期降息的迫切性。時值歐美主要市場聖誕假期，市場交投偏淡靜，美元在年末資金流的影響下延續偏弱震盪，美匯指數上周累計下跌 0.58% 至 98.022，預計短線或有機會反覆向下試探 98 關口。

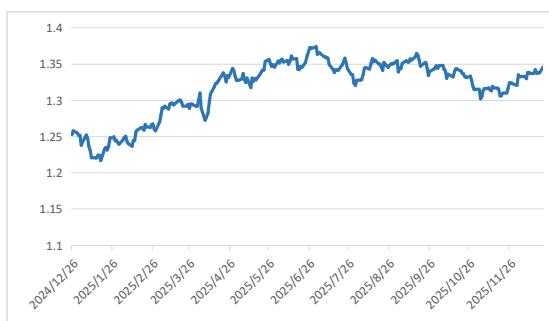
英鎊

英國三季度 GDP 環比成長 0.1%，符合市場預期，當中主要是受到企業投資支出的拉動。此外，數據也顯示三季度英國消費者儲蓄率有所下降，或顯示居民信心受到修復，對經濟增長構成一定支撐。由於美元偏弱及經濟指標企穩、英國央行降息預期回落等因素影響，近期英鎊震盪偏強，英鎊兌美元上周上漲 0.88%，收報 1.3497；短線或將反覆上試 1.35 阻力水平。

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11月東京物價指數同比意外回落至2.0%，低於預期的2.3%，顯示日本能源及食品價格壓力持續減輕，令市場押註日本央行或將推遲明年降息步伐。另一方面，日本財務大臣片山皋月上周稱考慮到日圓匯率近期的持續疲軟，日本當局或將採取「大膽行動」干預匯市，嚴厲的匯市干預警告今日圓部分收復跌幅，美元兌日圓上周累計下跌0.75%至156.57，料美元兌日圓短線在上試158-160附近存在較強阻力。

人民幣

內地1-11月工業利潤同比增幅收窄至0.1%，當中消費相關行業增長動能相對不足，顯示有效提振內需仍是促進製造業增長的核心問題。近期人民幣繼續在美元偏弱及企業年底結匯行為的支撐下走強，美元兌離岸人民幣上周盤中一度跌破7.0心理關口至6.9964，為2024年9月以來首次；全周累計下跌0.42%，收報7.0045。美元兌離岸人民幣短線將繼續在7.00-7.05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

注意：本報告已力求所提供的數據為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

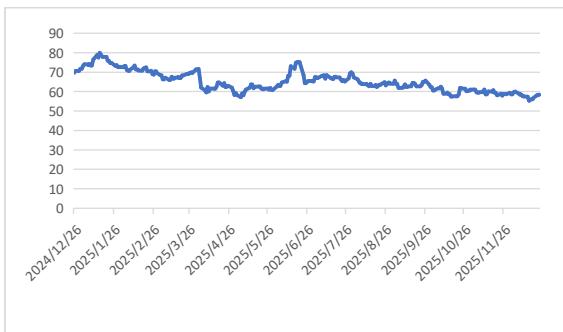
原油

紐約期油上周走勢反覆，全周僅微升 0.14%，收報 56.74 美元/桶，整體維持橫行格局。雖然周初油價一度靠穩，惟周五單日急挫 2.76%，回吐了周內早前漲幅並回落至低位。油價急跌主要受俄烏和平談判取得進展的消息拖累，市場傳出和平協議已完成「90%」，引發投資者擔憂俄羅斯原油將不受制裁限制重返市場，加劇全球供應過剩的預期。儘管美國加強對委內瑞拉的石油封鎖，但市場焦點轉向供需基本面，國際能源署（IEA）預測 2026 年全球原油市場將出現過剩，令油價持續受壓。預計紐約期油短期或在 55 至 60 美元/桶區間上落。

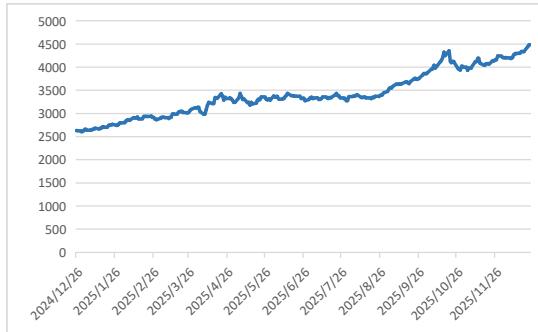
現貨金

現貨金價上周受強烈的避險情緒及假期流動性因素推動，一舉突破 4,500 美元/盎司的心理關口，全周上漲 4.48% 至 4,533 美元/盎司，再創歷史新高。美國就業數據疲軟及通脹降溫，令市場對美聯儲 2026 年大幅降息的預期升溫，實際收益率下降顯著提升了黃金的吸引力。此外，地緣政治局勢持續緊張，美國與委內瑞拉關係惡化，加上全球央行持續增持黃金儲備，其中中國人民銀行已連續第 13 個月增持，為金價提供了穩固的結構性支撐。預計現貨金短期或在 4,500 至 4,600 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	1.1785	1.1600	1.1800
英鎊兌美元	1.351	1.3400	1.3600
美元兌瑞郎	0.7886	0.7800	0.8100
美元兌日圓	156.32	153.00	158.00
澳元兌美元	0.672	0.6600	0.6800
紐元兌美元	0.5831	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.366	1.3600	1.3800
美元兌離岸人民幣	7.0063	7.0000	7.1000
現貨金 (美元/盎司)	4504.5	4,400	4,550

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
2025/12/29 17:00	瑞士	總活期存款(瑞士法郎)	12月26日	--	462.0b
2025/12/29 23:00	美國	成屋待完成銷售 (月比)	十一月	1.00%	1.90%
2025/12/29 23:30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	十二月	-6	-10.4
2025/12/30 16:00	瑞士	KOF 領先指標	十二月	101.4	101.7
2025/12/30 22:00	美國	S&P Cotality CS 20-City YoY NSA	十月	1.10%	1.36%
2025/12/30 22:00	美國	S&P Cotality CS US HPI YoY NSA	十月	--	1.29%
2025/12/30 22:00	美國	FHFA 房價指數月比	十月	0.10%	0.00%
2025/12/30 22:45	美國	MNI 芝加哥採購經理人指數	十二月	39.8	36.3
2025/12/31 3:00	美國	FOMC 會議紀錄	12月10日	--	--
2025/12/31 9:30	中國	綜合採購經理人指數	十二月	--	49.7
2025/12/31 9:30	中國	製造業 PMI	十二月	49.3	49.2
2025/12/31 9:30	中國	非製造業 PMI	十二月	49.7	49.5
2025/12/31 9:45	中國	瑞霆狗中國採購經理人指數-製造業	十二月	49.7	49.9
2025/12/31 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	12月27日	215k	214k
2025/12/31 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	12月20日	1917k	1923k
2026/1/2 15:00	英國	全國房價未經季調(年比)	十二月	1.20%	1.80%
2026/1/2 15:00	英國	全國房價(月比)	十二月	0.10%	0.30%
2026/1/2 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十二月(終)	49.2	49.2
2026/1/2 17:00	歐元區	M3 貨幣供給(年比)	十一月	2.70%	2.80%
2026/1/2 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十二月(終)	51.2	51.2
2026/1/2 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	十二月	--	48.4
2026/1/2 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十二月(終)	51.8	51.8
2026/1/02-2026/1/31	美國	個人支出	十月	--	0.30%
2026/1/02-2026/1/31	美國	個人消費支出物價指數(月比)	十月	--	0.30%
2026/1/02-2026/1/31	美國	個人所得	十月	--	0.40%
2026/1/02-2026/1/31	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	十月	--	2.80%
2026/1/02-2026/1/31	美國	個人消費支出物價指數(年比)	十月	--	2.80%

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。