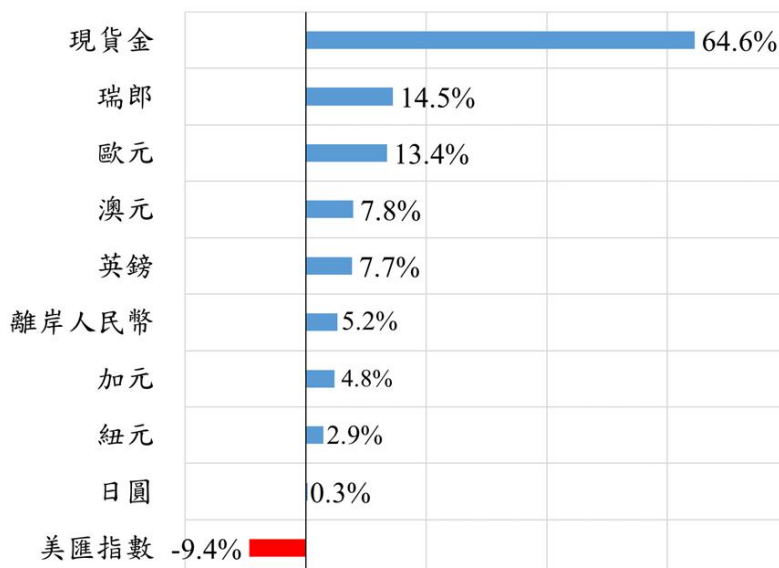


本周聚焦美國及加拿大的就業數據

2025 年黃金及主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 12 月 31 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公布去年 12 月非農就業人數，預計增加 5.9 萬人；12 月失業率料維持在 4.6%。此外，美國本周也將公布去年 10 月工廠訂單和耐用品訂單、12 月 ISM 製造業和服務業指數、2026 年 1 月密西根大學消費者信心指數，預計美國整體經濟動能仍然較為疲弱。
- 加拿大本周五將公布去年 12 月就業數據，預計失業率或升至 6.7%，就業人數料減少 2500 人。
- 中國、瑞士、澳洲、歐元區本周將公布最新的 CPI 數據，預計上述主要國家和地區的通脹壓力溫和。

歐美貨幣

美元

美匯指數在 2025 年先跌後回穩。特朗普重返白宮之後全面加徵關稅，擾亂國際貿易及衝擊全球金融市場，加速各國去美元化，疊加美國經濟及就業市場轉弱，令減息預期升溫，美匯指數由年初的 110 高位持續下跌至 9 月中的全年低位 96.2，其後在 98 至 100 區間反覆震盪；全年累計下跌 9.37%，收報 98.3。展望 2026 年，由於美國經濟及就業市場仍然疲弱，加上美聯儲人事變動較大或令政策轉向鴿派，預計美聯儲仍會進一步減息。但另一方面，美國通脹風險仍未解除，以及 11 月將舉行中期選舉，特朗普或推行擴張性財政政策及加大力度向美聯儲施壓等因素交織影響，令減息步伐存在不確定性。預計 2026 年美匯指數整體走勢仍然偏弱，或反覆下試 95。

歐元

歐元在 2025 年表現強勁，兌美元全年上升 13.4%。特朗普重返白宮之後，對歐洲態度及政策出現明顯轉變，促使歐洲大幅增加國防開支來加強自主防禦能力。2025 年 3 月初，歐盟提出 8,000 億歐元「重新武裝歐洲」的防禦計劃；德國更加修改憲法，允許政府大規模發債投資國防，以及設立 5,000 億歐元的特別基建基金。歐元區大幅增加國防及基建開支，加上歐洲央行在 2025 年 7 月表明減息周期已近尾聲，為歐元帶來支持。展望 2026 年，預計歐元區擴張性的財政政策繼續發力，推動歐元區經濟進一步復蘇；加上歐美貨幣政策差異，料將繼續為歐元匯價帶來支持，歐元兌美元或反覆上試 1.20。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

亞洲貨幣

日圓

日圓在 2025 年小幅升值，兌美元全年微升 0.31%，結束了連續四年貶值的走勢。美元兌日圓在上半年受美國關稅政策引發避險需求推動，由年初高位 158.87 一度跌至 4 月的年內低位 139.89，其後在下半年反覆回升，收報 156.71。受通脹壓力推動，日本央行在 2025 年進一步加息，政策利率由年初的 0.25% 上調至 0.75%，但加息步伐受制於疲弱的經濟基本面，且加息後的利率水平在主要國家當中仍然比較低，因此並沒有為日圓帶來太多支撐。展望 2026 年，儘管市場憧憬日本央行會進一步加息，但經濟基本面疲弱及其結構性問題料將制約日圓的升值空間，預計美元兌日圓在 140 至 165 區間波動。

人民幣

離岸人民幣在 2025 年先跌後升，兌美元全年上升 5.2%，在主要貨幣當中表現居中。受美國在 2025 年 4 月實施對等關稅政策影響，當月美元兌離岸人民幣一度飆升至 7.4290 的歷史新高，但隨後中美達成階段性貿易協議緩和國際貿易緊張氣氛，且中國出口市場展現相當強的韌性，以及內需市場持續回升向好，都為人民幣匯價帶來支持，令美元兌離岸人民幣其後持續回落，並在年底跌穿 7.000 關口，全年收報 6.9757。展望 2026 年，作為「十五五」規劃開局之年，預計內地將延續適度寬鬆的貨幣政策和實施更加積極的財政政策，「開門紅」效應料將支持經濟穩中求進，人民幣匯價有望進一步溫和升值。

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

紐約期油於 2025 年全年下跌約 20%，收報 57.42 美元/桶，為 2020 年以來最差年度表現。回顧全年，油價持續受壓，主因 OPEC+ 自 4 月起逐步解除每日 220 萬桶的自願減產措施，加上美國頁岩油、圭亞那及巴西等非 OPEC 產油國產量維持強勁，導致全球原油供應過剩。展望 2026 年，美國在新年之始對委內瑞拉採取軍事行動並拘捕總統馬杜羅，惟油價反應溫和，主因委內瑞拉目前日產量僅約 90 萬桶，佔全球供應約 1%；國際能源署預測 2026 年全球原油過剩量或達每日 380 萬桶。預計原油供過於求格局短期難以扭轉，紐約期油或反覆下試 50 美元/桶。

現貨金

現貨金價於 2025 年錄得 64.6% 的顯著升幅，全年多次刷新歷史高位，最高曾觸及 4,549.9 美元/盎司。回顧全年，金價強勢主要受惠於四大因素：首先，包括人民銀行在內的多國央行持續大舉增持黃金儲備，全年購金量估計達 900 至 1,000 噸，其中人行連續 12 個月增持；其次，美聯儲延續減息周期；第三，地緣政治不確定性持續升溫，避險需求高企；第四，美元全年走弱，為金價提供額外支撐。展望 2026 年，上述四大因素料將繼續為金價帶來支持，金價有望延續強勢，預計現貨金將反覆上試 5,000 美元/盎司。

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	1.1688	1.1600	1.1800
英鎊兌美元	1.3431	1.3300	1.3600
美元兌瑞郎	0.7935	0.7800	0.8100
美元兌日圓	157.13	154.00	158.00
澳元兌美元	0.6687	0.6600	0.6800
紐元兌美元	0.5761	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3748	1.3600	1.3800
美元兌離岸人民幣	6.9754	6.9500	7.0500
現貨金（美元/盎司）	4408.02	4,300	4,500

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
2026/1/5 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造	十二月（終值）	--	49.7
2026/1/5 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	十二月	49.6	49.7
2026/1/5 17:30	英國	抵押債許可件數	十一月	64.0k	65.0k
2026/1/5 23:00	美國	ISM 製造業指數	十二月	48.4	48.2
2026/1/7 8:30	澳洲	建築許可(月比)	十一月	2.00%	-6.40%
2026/1/7 16:00	瑞士	外匯存底	十二月	--	727.4b
2026/1/7 18:00	歐元區	CPI(月比)	十二月（初值）	0.20%	-0.30%
2026/1/7 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	1月2日	--	--
2026/1/7 21:15	美國	ADP 就業變動	十二月	48k	-32k
2026/1/7 23:00	美國	工廠訂單	十月	-1.10%	0.20%
2026/1/7 23:00	美國	ISM 服務指數	十二月	52.3	52.6
2026/1/7 23:00	美國	耐久財訂單	十月（終值）	-2.20%	-2.20%
2026/1/8 8:30	澳洲	貿易收支	十一月	A\$5000	A\$4385
2026/1/8 15:30	瑞士	CPI(月比)	十二月	0.00%	-0.20%
2026/1/8 15:30	瑞士	CPI(年比)	十二月	0.10%	0.00%
2026/1/8 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	1月3日	211k	199k
2026/1/8 21:30	美國	貿易收支	十月	-\$58.8	-\$52.8
2026/1/9 9:30	中國	PPI(年比)	十二月	--	-2.20%
2026/1/9 9:30	中國	CPI(年比)	十二月	--	0.70%
2026/1/9 21:30	美國	新屋開工	十月	1325k	--
2026/1/9 21:30	美國	失業率	十二月	4.50%	4.60%
2026/1/9 21:30	加拿大	就業情況淨變動	十二月	-2.5k	53.6k
2026/1/9 21:30	加拿大	失業率	十二月	6.70%	6.50%
2026/1/9 21:30	美國	非農業就業人口變動	十二月	59k	64k
2026/1/9 21:30	美國	平均時薪(年比)	十二月	3.60%	3.50%
2026/1/9 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	一月（初值）	53.5	52.9
2026/1/5-2026/1/21	美國	個人支出	十月	--	0.30%
2026/1/5-2026/1/21	美國	個人所得	十月	--	0.40%
2026/1/9-2026/1/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	十二月	8.00%	8.00%

數據來源：彭博

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。

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。