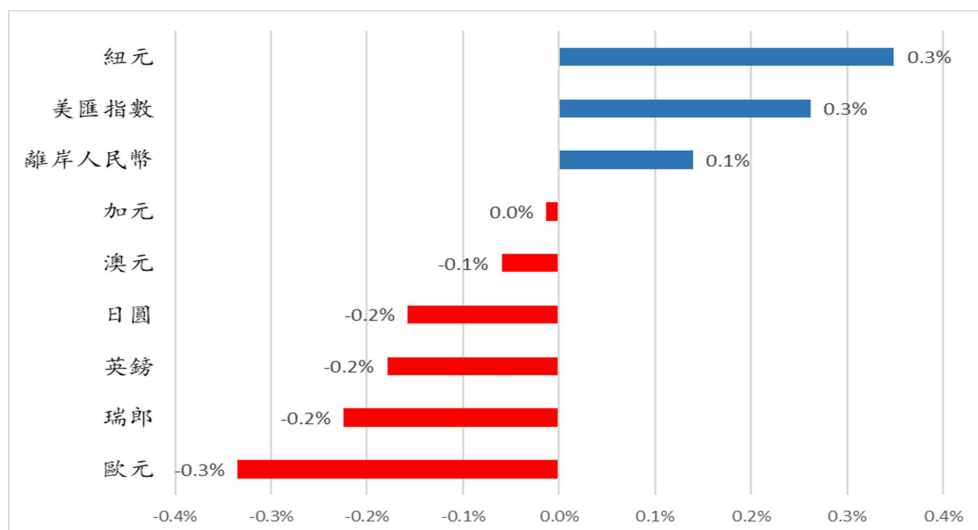


本周聚焦日本央行議息和中國 GDP 等宏觀經濟數據

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 1 月 16 日

本周市場焦點

- 日本央行本周五將公布議息結果，預計將維持政策利率在 0.75% 不變。
- 中國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括去年第四季 GDP，12 月工業生產、零售銷售和固定資產投資等，預計內地經濟將繼續保持韌性，有望實現全年增長 5% 的目標。
- 美國本周將公布去年 11 月 PCE、個人收入和支出、1 月製造業和服務業 PMI 指數，預計美國經濟將繼續展現韌性。
- 歐元區、加拿大、英國、日本、紐西蘭本周將公布最新的 CPI 數據，預計上述主要國家和地區的整體通脹壓力溫和。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國司法部向美聯儲發出傳票，威脅就美聯儲主席鮑威爾去年在國會的證詞提出刑事訴訟，顯示特朗普政府對美聯儲的攻擊持續升級，美聯儲獨立性再遭衝擊。數據方面，美國 12 月整體 CPI 和核心 CPI 按年升幅分別維持在 2.7% 和 2.6%，仍高於央行 2% 目標水平；受節日消費旺季推動，11 月零售銷售按月超預期大幅增長 0.6%。

美元匯率：美匯指數上周先跌后回升。周初鮑威爾被檢控令美匯指數受壓下跌，但由於其後公布的零售數據維持強勁，及特朗普稱激進鴿派人士哈塞特或無緣美聯儲繼任主席，美匯指數反覆回升；全周上升 0.26%，收報 99.393。預計美匯指數短線將繼續在 98 至 100 區間反覆震盪。

美債利率：市場調低美聯儲減息預期，各期限美債息普遍上行，2 年期、10 年期美債息全周分別上升 5 個及 6 個基點，收報 3.59% 及 4.22%。預計 2 年期和 10 年期美債息短線將繼續分別在 3.45%-3.65% 和 4.1% 至 4.25% 區間波動。

歐元區

宏觀經濟：歐元區 1 月 Sentix 投資者信心指數由去年 12 月的 -6.2 進一步升至 -1.8，是自 2025 年 7 月以來的最高水平，顯示投資者對經濟前景信心增強。另外，歐元區去年 12 月 CPI 按年上升 2%，扣除食品和能源價格的核心 CPI 按年升幅也放緩至 2.3%。過去半年，歐元區通脹一直徘徊在歐洲央行 2% 的目標水平附近，顯示通脹已受控，料將繼續支持歐洲央行維持政策利率不變。

歐元匯率：美元走強壓制歐元表現，加上特朗普重申對格陵蘭島訴求或惡化歐洲地緣環境，歐元兌美元上周偏軟，全周跌 0.34%，收報 1.1598，短線料繼續在 1.15 至 1.18 區間反覆上落。

德債利率：德債息上周小幅回升，2 年期及 10 年期德國國債上周分別上漲 1 個基點和 2 個基點至 2.109% 和 2.834%，預計短線將繼續分別在 2.0%-2.2% 和 2.8%-2.9% 區間波動。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：內地 2025 年 12 月出口按年增長 6.6%，高於預期的 3.1%，其中 2025 年全年貿易順差餘額達到 1.2 萬億美元，再創歷史記錄，預計出口韌性還將維持到今年。此外，2025 年 12 月內地新增社會融資增量達到 2.2 萬億元，高於預期的政府債券融資貢獻了主要增幅。人民銀行上周下調結構性政策工具利率以加強對經濟的支持力度。

人民幣匯率：12 月中國銀行代客結售匯順差達到創紀錄的 999 億美元，主要是由貨物貿易項下強勁結匯潮及資本項下證券投資淨流入所驅動，支持人民幣升值勢頭持續。美元兌離岸人民幣上周下跌 0.12% 至 6.9653，短期或反覆下試 6.95 水平。

中債利率：內地央行暗示後續仍有降息降准空間，上周中國國債利率小幅回落，2 年期和 10 年期中債息分別下跌 1 個基點和 3 個基點至 1.40% 和 1.84%，預計短線將繼續在 1.35%-1.5% 和 1.8%-1.9% 區間波動。

日本

宏觀經濟：日本首相高市早苗或在本月下旬提前解散眾議院並舉行大選，以鞏固現任自民黨政府的執政基礎，市場押註後續日本政府將進一步推動財政寬鬆化，日圓匯價大幅走弱，美元兌日圓盤中升至 18 個月以來新高，並引發日本財務省的匯市干預警告。

日圓匯率：「高市交易」捲土重來，日圓持續受壓，美元兌日圓全周上漲 0.13%，收報 158.03；預計美元兌日圓短線繼續在 155-160 區間反覆震盪。

日債利率：政府債務膨脹前景驅動 10 年期日債息上周攀升至 2.180% 的歷史高位，國內外政局不確定下，預計日本央行本周議息會議或繼續保持按兵不動，而隨日本政府財政持續擴張，10 年期日債息短線或進一步上試 2.2%。

商品及商品貨幣

現貨金

宏觀層面：美國司法部史無前例地調查聯儲局主席鮑威爾，涉國會作證時的工程預算問題，市場憂慮貨幣政策獨立性受干預，衝擊美元資產信心。加上伊朗全國爆發示威，美國考慮對伊朗軍事打擊，並向相關國家徵收 25% 關稅，地緣局勢進一步升溫，推動避險資金湧入金市，金價獲得有力支撐。

價格走勢：金價上周延續強勢，一度觸及 4,624 美元/盎司的歷史新高，全周累漲 1.92%，收報 4,596 美元/盎司。**地緣政治局勢持續緊張，避險情緒料繼續為金價帶來支持，預計短期在 4,550 至 4,700 美元/盎司上落。**

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭經濟數據持續改善，12 月製造業活動連續第六個月擴張，增速創四年新高；11 月就業人數亦升至八個月高位。第四季商業信心指數更飆升至 2014 年以來最高水平，顯示經濟復蘇動力增強。紐西蘭央行（RBNZ）早前雖將官方現金利率（OCR）降至 2.25%，但明確暗示減息周期已完結，鷹派立場為市場提供指引。

紐元匯率：受惠於央行結束寬鬆周期的預期及經濟數據回暖，紐元表現具韌性。紐元上周兌美元主要在 0.5700 至 0.5770 區間整固，全周上漲 0.35%，收報 0.5752。**短線有望上試 0.5850 阻力位。**

紐債利率：市場對紐西蘭央行進一步減息的預期顯著降溫，甚至開始押注 2026 年後期可能重啟加息。受此影響，紐債收益率全線上揚，十年期紐債上周上漲約 3 個基點至 4.468%。**預計短線紐債收益率將在 4.45% 至 4.55% 區間波動。**

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	1.1621	1.1500	1.1800
英鎊兌美元	1.3389	1.3300	1.3600
美元兌瑞郎	0.7993	0.7800	0.8100
美元兌日圓	157.77	155.00	160.00
澳元兌美元	0.6683	0.6600	0.6800
紐元兌美元	0.5764	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3897	1.3800	1.4000
美元兌離岸人民幣	6.961	6.9500	7.0500
現貨金（美元/盎司）	4661.59	4,600	4,700

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
2026/1/19 7:50	日本	核心機器訂單(月比)	十一月	-5.20%	7.00%
2026/1/19 10:00	中國	GDP 年比	4Q	4.50%	4.80%
2026/1/19 10:00	中國	工業生產(年比)	十二月	5.00%	4.80%
2026/1/19 12:30	日本	工業生產(月比)	十一月（終值）	--	-2.60%
2026/1/19 18:00	歐元區	CPI(年比)	十二月（終值）	2.00%	2.00%
2026/1/19 21:30	加拿大	CPI(年比)	十二月	2.20%	2.20%
2026/1/19 21:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	十二月	-0.30%	0.10%
2026/1/20 9:00	中國	1 年貸款基放利率	1 月 20 日	3.00%	3.00%
2026/1/20 9:00	中國	5 年貸款基放利率	1 月 20 日	3.50%	3.50%
2026/1/20 15:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	十一月	5.00%	5.10%
2026/1/20 15:00	英國	失業補助申請變動	十二月	--	20.1k
2026/1/21 15:00	英國	核心 CPI(年比)	十二月	3.30%	3.20%
2026/1/21 15:00	英國	CPI(月比)	十二月	0.40%	-0.20%
2026/1/21 15:00	英國	CPI(年比)	十二月	3.30%	3.20%
2026/1/21 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	1 月 16 日	--	28.50%
2026/1/22 8:30	澳洲	失業率	十二月	4.40%	4.30%
2026/1/22 8:30	澳洲	就業變動	十二月	27.0k	-21.3k
2026/1/22 21:30	美國	GDP 年化(季比)	3Q T	4.30%	4.30%
2026/1/22 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	1 月 17 日	210k	198k
2026/1/22 23:00	美國	個人所得	十一月	0.40%	--
2026/1/22 23:00	美國	個人支出	十一月	0.50%	--
2026/1/23	日本	日銀目標利率	1 月 23 日	0.75%	0.75%
2026/1/23 5:45	紐西蘭	CPI(季比)	4Q	0.40%	1.00%
2026/1/23 7:30	日本	全國消費者物價指數 年比	十二月	2.10%	2.90%
2026/1/23 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造	一月（初值）	--	50
2026/1/23 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	一月（初值）	49.2	48.8
2026/1/23 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	一月（初值）	50.6	50.6
2026/1/23 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	一月（初值）	52	51.8

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。