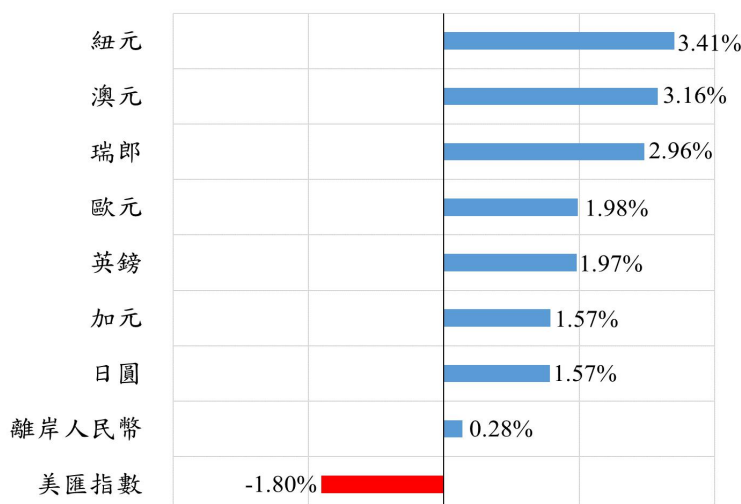


金價首次上破 5000 美元關口，本周聚焦美聯儲議息和 國際地緣政治局勢的發展

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 1 月 23 日

本周市場焦點

- 美聯儲和加拿大央行本周將分別公布議息結果，預計兩大央行將按兵不動，政策利率分別維持在 3.50%-3.75% 和 2.25% 不變。
- 美國本周將公布去年 12 月 PPI 和零售銷售，預計美國通脹壓力仍然較為溫和，零售消費市道受節日消費帶動而繼續保持暢旺。
- 中國本周將公布今年 1 月官方製造業和非製造業 PMI 指數，預計內地經濟活動繼續處於溫和擴張狀態。
- 繼續關注美國與歐洲國家及加拿大的局勢發展，地緣政治風險仍是主導市場情緒的關鍵因素之一。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國上周公布的經濟數據普遍優於市場預期，第三季度 GDP 修正後折合年率增長 4.4%，是兩年來錄得的最快增速，主要受惠於出口表現強勁。此外，美國總統特朗普上周出席達沃斯世界經濟論壇時表示，不會以武力奪取格陵蘭，也不會向反對美國接管格陵蘭的 8 個歐洲國家加徵關稅，並正尋求就收購格陵蘭展開談判，目前已與北約就未來協議制定框架；相關表態令歐美緊張局勢暫時有所緩和。

美元匯率：美匯指數上周顯著下跌 1.8%，收報 97.6。由於特朗普的政策反覆無常，正在破壞美國的信用，加上美聯儲的獨立性受到越來越大的威脅，令美元受壓。預計美匯指數短線將進一步反覆下試 96。

美債利率：市場擔心美國的信用和財政狀況惡化，以及美聯儲獨立性受到威脅，近期多家丹麥養老基金頻頻減持美債，推動 10 年期美債息上周二曾升至 4 個月高位，觸及 4.30% 水平；但其後特朗普表態不會武力奪取格陵蘭，才逐步回落至 4.22% 附近。預計美聯儲本周將維持政策利率不變，10 年期美債息短線料在 4.1% 至 4.3% 區間波動。

瑞郎

宏觀經濟：丹麥養老基金 Akademiker Pension 上周表示，因為擔心特朗普的政策可能引發信用風險，正計劃在本月底前賣出美國國債。特朗普雖然對奪取格陵蘭的方式及語氣有所改變，但其吞併格陵蘭的計劃卻持續推進，美國與歐洲的貿易摩擦及地緣政治風險正在加劇，推動避險資金持續流入黃金及瑞郎等避險資產。

瑞郎匯率：過去半年，美元兌瑞郎一直在 0.7850 至 0.81 區間波動，但近期格陵蘭爭端加劇，美元兌瑞郎上周終於失守 0.7850 支持水平，其後再進一步跌穿 0.7800 關口；全周大跌 2.9%，收報 0.7799。在美元出現結構性弱勢、瑞郎受避險資金青睞的情況下，預計美元兌瑞郎短線或進一步下試 0.7700。

瑞債利率：上周，10 年期瑞士債息微升 5 個基點至 0.278%。但由於國際地緣政治局勢欠明朗，預計避險資金將會流入瑞士資產，抑制瑞債息的上升空間，預計 10 年期瑞士國債息短線將在 0.2% 至 0.3% 區間波動。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：內地 2025 年 GDP 按年增長 5%，符合市場預期，在出口強勁增長的支持下圓滿實現全年經濟增長目標；全年零售銷售、工業生產分別實現了 3.7% 及 5.2% 的增長，顯示政府提振內需及發展新質生產力的成果顯著。國家主席習近平近期指出，要讓內需成為經濟發展的主動力，為加快構建中國經濟新發展格局指明了方向。

人民幣匯率：上周內地公布的經濟指標顯示經濟發展勢頭保持良好，疊加春節前企業集中結匯潮的支持，人民幣繼續保持升值勢頭。美元兌離岸人民幣上周下跌 0.27% 至 6.9464，預計短期或進一步回落至 6.90-6.95 區間波動。

中債利率：中國商業銀行連續第八個月維持 1 年期及 5 年期 LPR 利率不變，2 年期和 10 年期中債息上周走勢平穩，分別收報 1.39% 及 1.83%，預計短線將繼續分別在 1.35%-1.5% 和 1.8%-1.9% 區間波動。

日本

宏觀經濟：日本首相高市早苗宣布將於 2 月 8 日舉行眾議院選舉，引發市場對日本財政可持續性的擔憂，日本當局警告已準備好對金融市場異常波動採取干預行動。日本央行上周五（1 月 23 日）議息會議如期按兵不動，稱本土物價漲幅與 2% 目標存在一定差距，仍然堅持審慎立場，並未給出對後續加息的明確指引。

日圓匯率：日本財政擴張前景令日圓上周一度受壓，美元兌日圓持續逼近 160 關口，但其在後在日本當局發出潛在干預警告後顯著急跌至 156 下方，全周下跌 1.54% 至 155.70；預計美元兌日圓短線或在 150-156 區間反覆震盪。

日債利率：日本政府財政失衡前景驅動 10 年期日債息上周一度攀升至 2.359% 的歷史高位，令日本央行行長植田和男承諾將採取措施恢復債市秩序，預計 10 年期日債息短線或在 2.15%-2.35% 區間波動。

商品及商品貨幣

現貨金

宏觀層面：儘管特朗普澄清無意對格陵蘭採取軍事行動，令美歐爆發直接軍事衝突的憂慮降溫，但地緣政治風險並未消散，反而轉向貿易領域。由於加拿大與中國達成初步貿易協議，特朗普威脅對加拿大出口徵收 100%懲罰性關稅，令北美貿易戰陰霾驟然籠罩市場。疊加全球央行加速「去美元化」的長期趨勢，推動避險資金持續湧入金市，為金價提供支撐。

價格走勢：金價上周展現單邊強勢，全周累計大漲 8.52%，收報 4,987 美元/盎司。強勁的上升動能在本周初進一步釋放，在本周一（1 月 26 日）亞洲交易時段之初，金價一舉向上突破 5,000 美元/盎司的心理大關，再創歷史新高。隨著整數關口被攻克，五千美元關口已從阻力位變為支持位，預計現貨金短線或進一步向上測試 5,200 美元/盎司，但金價短線累計升幅較大，或需留意獲利回吐的風險。

澳洲

宏觀經濟：澳洲 12 月就業數據大超預期，新增就業人數達 6.52 萬人，遠高於市場預期的 3 萬人及前值的減少 2.87 萬人；12 月失業率由 4.3%意外降至 4.1%，優於市場預期的 4.4%，反映勞動力市場較為緊張。與此同時，澳洲 1 月綜合 PMI 躍升至 55.5，創 2022 年 4 月以來新高，顯示經濟活動正在全面加速。強勁數據令市場對澳洲央行（RBA）2 月加息預期急升，配合特朗普關稅威脅令美元承壓，宏觀環境利好澳元。

澳洲匯率：受惠於強勁的就業數據及澳洲央行加息預期，澳元上周表現強勢，兌美元一舉突破 0.6800 關口，全周大漲 3.16%，收報 0.6894。隨著技術面突破長期下降軌，預料澳元兌美元短線或進一步上試 0.7000 心理關口。

澳債利率：市場對澳洲央行加息的預期升溫，利率期貨市場顯示澳洲央行 2 月加息 25 個基點的概率由月初約 22%急升至約 60%。受加息預期升溫推動，10 年期澳債息上周急升約 11 個基點，收報 4.8177%；短線料在 4.75%至 4.9%區間上落。

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	1.1862	1.1700	1.1900
英鎊兌美元	1.3664	1.3500	1.3700
美元兌瑞郎	0.7773	0.7700	0.7900
美元兌日圓	154.34	150.00	156.00
澳元兌美元	0.6919	0.6800	0.7000
紐元兌美元	0.5962	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.3683	1.3600	1.3800
美元兌離岸人民幣	6.9537	6.9000	7.0000
現貨金（美元/盎司）	5072.87	5,000	5,200

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
2026/1/26 21:30	美國	耐用品訂單	十一月（初值）	3.80%	-2.20%
2026/1/27 23:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	一月	90.6	89.1
2026/1/27 23:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	一月	-5	-7
2026/1/28 8:30	澳洲	CPI（年比）	十二月	3.60%	3.40%
2026/1/28 8:30	澳洲	CPI（季比）	4Q	0.60%	1.30%
2026/1/28 22:45	加拿大	加拿大央行利率決策	1月28日	2.25%	2.25%
2026/1/29 3:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	1月28日	3.75%	3.75%
2026/1/29 3:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	1月28日	3.50%	3.75%
2026/1/29 5:45	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	十二月	--	-163m
2026/1/29 8:00	紐西蘭	ANZ 企業信心	一月	--	73.6
2026/1/29 17:00	歐元區	M3 貨幣供給(年比)	十二月	3.00%	3.00%
2026/1/29 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	1月24日	205k	200k
2026/1/29 21:30	美國	貿易收支	十一月	-\$44.2b	-\$29.4b
2026/1/29 23:00	美國	工廠訂單	十一月	1.60%	-1.30%
2026/1/30 7:30	日本	東京 CPI(生鮮除外) 年比	一月	2.20%	2.30%
2026/1/30 7:30	日本	失業率	十二月	2.60%	2.60%
2026/1/30 7:50	日本	工業生產(月比)	十二月（初值）	-0.40%	-2.70%
2026/1/30 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	4Q A	1.30%	1.40%
2026/1/30 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	4Q A	0.20%	0.30%
2026/1/30 21:30	美國	PPI 最終需求(年比)	十二月	2.80%	3.00%
2026/1/30 21:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	十一月	0.10%	-0.30%
2026/1/30 21:30	美國	PPI 最終需求(月比)	十二月	0.20%	0.20%

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。