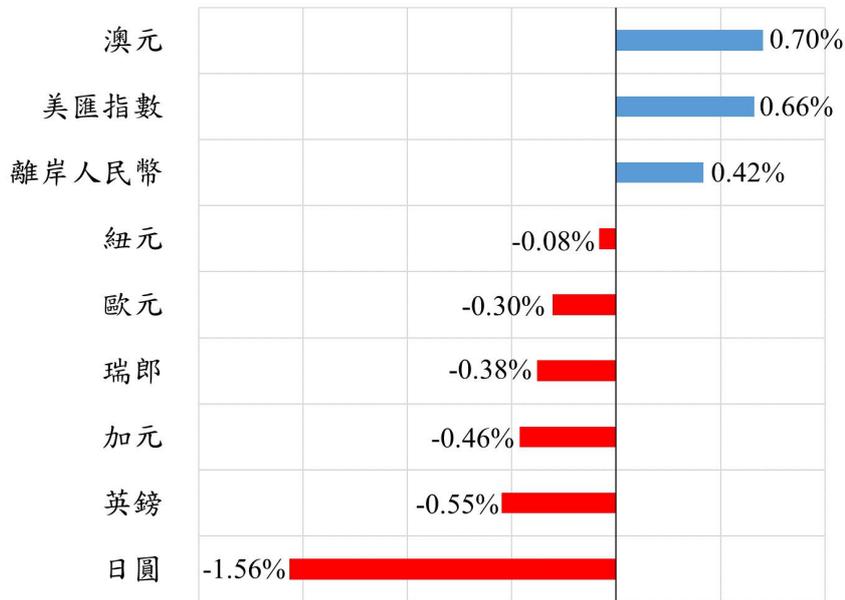


## 本周關注美國 1 月非農就業及 CPI 數據

### 主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 2 月 6 日

### 本周市場焦點

- 美國本周將公布 1 月就業數據和 CPI，預計 1 月非農就業人數增加 7 萬人，失業率將維持在 4.4% 不變；美國通脹壓力料將較為溫和。
- 中國本周將公布 1 月人民幣新增貸款、社會融資、CPI 和 PPI 等數據，預計受年初銀行集中放貸和政府債券發行放量提振，1 月信貸增速有望加快；但整體通脹壓力仍然溫和。
- 英國和歐元區本周將公布去年第四季 GDP 數據，預計兩地經濟增長溫和。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**美國上周公布的經濟數據好壞參半。1月ISM製造業指數從去年12月的47.9意外升至52.6，是2022年以來錄得的最快增速，主要受新訂單和生產強勁增長所推動；1月服務業指數則維持在53.8不變，是2024年10月以來的最高水平。但另一方面，美國去年12月職位空缺數量進一步降至654萬個，截至1月24日的持續申領失業救濟金人數升至184.4萬人，1月企業宣布裁員人數按年大增118%至10.8萬人，顯示勞動力市場需求疲軟。

**美元匯率：**美匯指數上周反彈0.66%至97.633，結束了連續兩周下跌的走勢；**預計短線將在97至99區間反覆上落。**

**美債利率：**美債息上周普遍下跌。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周跌幅介乎2至3個基點，分別收報3.4976%、4.2060%、4.7933%和4.8510%。美國財政部上周發布季度再融資聲明，預計至少在未來幾個季度內維持名義票據、長期債券以及浮動利率票據的拍賣規模不變。財政部本周將拍賣580億美元的3年期票據、420億美元的10年期票據和250億美元的30年期國債。由於財政部並未釋放削減中長期債券發行規模的信號，**預計10年期美債息短線將繼續在4.1%至4.3%區間上落。**

### 英國

**宏觀經濟：**英國央行上周以5比4的投票結果決定維持政策利率在3.75%不變，但政策立場較市場預期更偏鴿派。英國央行預計通脹壓力將持續緩解、經濟增長放緩及失業率趨升，行長貝利表示今年仍有空間進一步下調利率。與此同時，英國首相施紀賢任命文德森出任美國大使的風波持續發酵，令施紀賢面臨巨大的政治壓力，或影響其執政地位。

**英鎊匯率：**英國政局欠明朗，加上英國央行論調鴿派，令英鎊兌美元上周受壓下跌0.55%，收報1.3611；**預計英鎊兌美元短線或進一步下試1.34。**

**英債利率：**英國國債息上周呈個別發展。英國政局欠明朗，令英債價格受壓，推升較長年期的債息，20年期和30年期英債息上周分別上升3個基點和5個基點至5.2090%和5.3350%。但受減息預期升溫影響，2年期英債息上周下跌9個基點，收報3.6240%；**預計短線或進一步下試3.50%。**

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**1月RatingDog中國服務業PMI指數由去年12月的52升至52.3，同期製造業PMI指數亦由去年12月的50.1升至50.3，且均優於市場預期，顯示經濟活動甚具韌性。

**人民幣匯率：**在剛剛過去的周末，人民銀行公布的數據顯示，1月中國外匯儲備按月增加412億美元至3.39萬億美元，創2015年11月以來的新高。美元兌離岸人民幣上周下跌0.41%，收報6.9301，**預計短期或在6.92至6.95區間波動。**

**中債利率：**內地地方政府在2月前兩周發債規模分別為4786.5億元人民幣和4719.4億元人民幣，均處於比較高水平。國債方面，內地本周二將續發1300億元的7年期國債。但需留意，隨著馬年春節臨近，市場對資金需求增加，加上有近萬億元的逆回購到期，預計政策當局或開啟跨節及增量的資金投放，以維持春節前後資金面平穩運行。2年期和10年期中債息上周分別下跌2個基點和0.3個基點至1.3610%及1.8080%，**預計短線將繼續分別在1.35%-1.40%和1.80%-1.85%區間波動。**

### 日本

**宏觀經濟：**在剛剛過去的周末，日本舉行大選，首相高市早苗領導的自民黨在眾議院465個席位中取得逾三分之二的絕對多數議席，是日本戰後單一政黨在大選中獲得的最大勝利；料這將使高市早苗可以推進其擴張性的財政政策，例如降低消費稅、增加對家庭燃氣和電力的補貼等來刺激經濟。**預計「高市交易」在短期內將會主導市場情緒。**

**日圓匯率：**高市早苗在競選期間曾表示，日圓疲軟可能為出口導向的產業帶來重大機遇，這言論被市場解讀為樂見日圓貶值。大選結果出爐後，日圓在周一亞洲交易時段之初一度跌至157.76附近。但需留意，日本工資和物價交替上升有機會促使日本央行進一步加息，料為日圓帶來支持。**預計美元兌日圓短線在154至160區間波動。**

**日債利率：**高市早苗激進的財政支出計劃令市場擔心日本財政難以持續，或進一步推升債息。10年期日本國債息率在大選結果公布後一度上升約6個基點至2.289%，**短線或進一步上試2.35%。**

## 商品及商品貨幣

### 澳洲

**宏觀經濟：**澳洲儲備銀行於2月3日一致決定加息25個基點至3.85%，為2023年11月以來首次加息。去年12月整體CPI按年升3.8%，高於11月的3.4%，截尾均值通脹按年達3.4%，私人需求及就業市場亦強於預期。央行同時大幅上調通脹預測，於2026年中將見頂至3.7%，鷹派基調鮮明。

**澳元匯率：**受惠於央行鷹派加息及與美聯儲減息周期形成鮮明的政策分歧，澳元上周領跑G10貨幣。周二，澳元兌美元一度高見0.7050，其後受美股避險情緒拖累，周五曾低見0.6898，惟美國就業數據遜預期令美元回軟，澳元尾段反彈，全周收報0.7013，累漲0.7%；**短線料在0.6900至0.7100區間整固。**

**澳債利率：**加息及偏鷹通脹預測令市場重新評估利率路徑，期貨市場預計6月至8月或將再度加息，推動澳債息全線上揚，短線關注2月18日薪資物價指數及19日就業數據，若持續偏強，澳債息料維持上行走勢；**2年期澳債息短線或進一步上試4.4%。**

### 現貨金

**宏觀層面：**金市上周持續消化美國總統特朗普於1月底提名相對鷹派的沃什出任下屆美聯儲主席。踏入2月，市場情緒逐步回穩，上周歐洲央行如期維持存款利率於2.00厘不變，會後聲明指歐元區通脹有望穩定於2%目標水平，惟同時警告全球貿易政策不確定性及地緣政治風險仍構成挑戰。美聯儲方面，市場目前預期最快於6月才有機會減息，鷹派預期暫時限制了金價的升幅。

**價格走勢：**現貨金上周大幅震盪。周初延續前周拋售壓力，一度低見約4,402.95美元/盎司，惟隨即吸引低位買盤入市，推動金價急彈至5,091美元/盎司。此後金價於5,000美元心理關口附近反覆波動，上周五收報約4,964.36美元/盎司，全周累漲約1.43%。市場觀望沃什的確認聽證會、美國經濟數據及美匯指數走勢，**預計現貨金價短期將於4,600至5,200美元/盎司區間整固。**

## 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	<b>1.1821</b>	1.1700	1.2100
英鎊兌美元	<b>1.3605</b>	1.3500	1.3800
美元兌瑞郎	<b>0.7761</b>	0.7600	0.7900
美元兌日圓	<b>156.86</b>	152.00	156.00
澳元兌美元	<b>0.7030</b>	0.6800	0.7100
紐元兌美元	<b>0.6020</b>	0.5900	0.6100
美元兌加元	<b>1.3659</b>	1.3500	1.3800
美元兌離岸人民幣	<b>6.9319</b>	6.9000	7.0000
現貨金 (美元/盎司)	<b>5,021.19</b>	4,500	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
2026/2/9 7:50	日本	國際收支經常賬餘額	十二月	¥1081.2b	¥3674.1b
2026/2/10 7:30	澳洲	消費者信心指數經季調(月比)	二月	--	-1.70%
2026/2/10 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	十二月	0.40%	0.60%
2026/2/10 21:30	美國	進口物價指數(月比)	十二月	0.10%	0.00%
2026/2/10 21:30	美國	雇用成本指數	4Q	0.80%	0.80%
2026/2/11 9:30	中國	CPI(年比)	一月	0.40%	0.80%
2026/2/11 9:30	中國	PPI(年比)	一月	-1.50%	-1.90%
2026/2/11 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	2月6日	--	-8.90%
2026/2/11 21:30	美國	非農業就業人口變動	一月	69k	50k
2026/2/11 21:30	美國	平均時薪(年比)	一月	3.70%	3.80%
2026/2/11 21:30	美國	失業率	一月	4.40%	4.40%
2026/2/12 3:00	美國	Federal Budget Balance	一月	-\$89.0b	-\$144.7b
2026/2/12 7:50	日本	PPI 年比	一月	2.30%	2.40%
2026/2/12 15:00	英國	GDP 年比	4Q (初值)	1.20%	1.30%
2026/2/12 15:00	英國	工業生產(月比)	十二月	0.00%	1.10%
2026/2/12 15:00	英國	GDP(季比)	4Q (初值)	0.20%	0.10%
2026/2/12 15:00	英國	製造業生產(月比)	十二月	-0.10%	2.10%
2026/2/12 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月7日	224k	231k
2026/2/12 23:00	美國	成屋銷售	一月	4.20m	4.35m
2026/2/13 5:30	紐西蘭	NZ 製造業採購經理人指數	一月	--	56.1
2026/2/13 15:30	瑞士	CPI(月比)	一月	0.00%	0.00%
2026/2/13 15:30	瑞士	CPI(年比)	一月	0.10%	0.10%
2026/2/13 18:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	4Q S	0.30%	0.30%
2026/2/13 18:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	4Q S	1.30%	1.30%
2026/2/13 21:30	美國	Core CPI MoM	一月	0.30%	0.20%
2026/2/13 21:30	美國	CPI(月比)	一月	0.30%	0.30%
2026/2/13 21:30	美國	Core CPI YoY	一月	2.50%	2.60%
2026/2/13 21:30	美國	CPI(年比)	一月	2.50%	2.70%
2/09/2026-2/14/202	中國	貨幣供給 M2(年比)	一月	8.30%	8.50%

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分。

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。