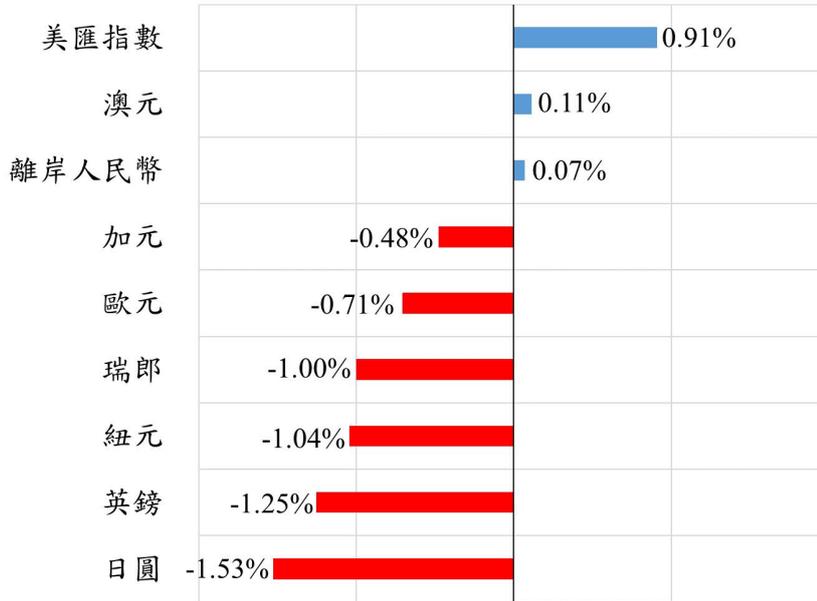


本周關注美國關稅政策最新發展及 1 月 PPI 數據

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 2 月 20 日

本周市場焦點

- 本周繼續關注美國關稅政策的最新發展，美國最高法院上周五裁定特朗普向全球多國徵收「對等關稅」是違法之後，特朗普隨即反擊，宣布引用另一條貿易法，向全球實施 15% 的基準關稅。美國關稅政策陷入新一輪不確定性，料為市場添波動。
- 美國本周將公布去年 12 月耐用品訂單、今年 1 月 PPI 和 2 月消費者信心指數等數據，預計美國通脹壓力仍然較為溫和。
- 中國本周二將公布貸款市場報價利率（LPR），預計 1 年期和 5 年期 LPR 將分別維持在 3.00% 和 3.50% 不變。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國最高法院上周五裁定，特朗普政府援引《國際緊急經濟權力法》向全球多國徵收「對等關稅」是越權及違法，但特朗普隨即宣布將依據《1974年貿易法》第122條向全球所有國家徵收15%的基準關稅，並同時啟動一系列調查為加徵更多關稅做準備。美國關稅政策陷入新一輪不確定性，料為金融市場添波動。經濟數據方面，美國去年第四季GDP年化季率增長1.4%，是去年第一季以來表現最差，且升幅遠低於市場預期的2.8%和第三季的4.4%，主要受美國政府停擺、消費開支增長減慢等因素所影響。

美元匯率：美聯儲1月會議紀錄顯示，越來越多美聯儲官員希望繼續保持利率不變，部分與會者更支持使用雙向措辭，增加美聯儲在短期內維持利率不變的可能性。美匯指數上周反彈0.91%至97.796，**預計短線將繼續在97至99區間反覆上落。**

美債利率：美債息上周普遍上升。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎3至7個基點，分別收報3.4781%、4.0826%、4.6697%和4.7235%。**預計美聯儲在3月中的貨幣政策會議將繼續維持政策利率在3.50%-3.75%區間不變，2年期美債息短線料繼續在3.4%至3.6%區間上落。**

英國

宏觀經濟：英國上周公布1月CPI按年上升3%，升幅明顯低於去年12月的3.4%；1月CPI按月更加下跌0.5%，遠低於去年12月的增長0.4%，主要受汽油、機票和食品價格放緩等因素所影響。英國通脹降至2025年3月以來的最低水平，強化了市場對英國央行將於3月減息的預期，利率期貨市場預計英國央行在3月19日會議減息25個基點的概率高達八成。

英鎊匯率：受減息預期升溫影響，英鎊兌美元上周受壓下跌1.25%，收報1.3480；**預計英鎊兌美元短線或進一步反覆下試1.33。**

英債利率：英國國債息上周亦受減息預期升溫影響而全線下跌，2年期、10年期、20年期和30年期英債息跌幅介乎1至7個基點，分別收報3.5780%、4.3530%、5.0360%和5.1570%。**預計2年期英債息短線或進一步下試3.50%。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：1月中國CPI按年上升0.2%，主要受元旦及春節假期需求回暖所提振；而1月PPI下行趨勢也得到初步緩解，按年跌幅收窄至1.4%，反映出近期全球金屬價格上漲的影響。此外，1月中國信貸擴張勢頭強勁，當月社會融資增量超預期達到7.22萬億元人民幣，當中開年財政加快支出力度、政府加大債券發行量是主要的驅動因素。

人民幣匯率：春節假期市場交投淡靜，美元兌離岸人民幣基本在6.88-6.91區間窄幅波動，上周五收報6.8978，**預計短期或進一步下試6.85水平。**

中債利率：內地貨幣當局開啟跨節及增量資金投放，維持春節前後資金面平穩運行。上周內地是春節假期，金融市場休市，本周二內地債市將重開，**預計2年期和10年期中債息短線將繼續分別在1.30%-1.40%和1.75%-1.85%區間波動。**

日本

宏觀經濟：日本第四季度GDP環比增長0.2%，低於市場預期的1.6%，當中消費者支出僅增長0.1%，顯示在通脹高企、居民實際工資持續萎縮的背景下，日本內需增長勢頭仍然較為疲軟，此外政府支出及固定資產投資減少也對經濟增長構成了拖累。

日圓匯率：日本第四季度經濟意外疲弱，導致市場對高市早苗政府後續將加大財政刺激的預期增加，令日圓受壓下行。美元兌日圓匯價上周累計上漲1.54%，收報155.05。**預計美元兌日圓短線在152至158區間波動。**

日債利率：高市早苗正式連任日本首相之後，市場對日本財政紀律的擔憂令最新一期20年期日本國債投標倍數低於過去12個月的平均水平，顯示市場對日本中長期國債需求持續偏弱。當前10年期日債息已較1月下旬顯著回落，但仍徘徊在2.0%上方，**預計短線或在2.0%-2.2%區間上落。**

商品及商品貨幣

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭央行在上周議息會議中一致決定維持政策利率於 2.25% 不變，新任行長 Anna Breman 釋放鴿派信號，暗示加息周期或推遲至 2026 年底，遠遲於市場預期，令紐元受壓下跌。數據方面，紐西蘭最新公布的第四季零售銷售按季增長 0.9%，優於市場預期的 0.6%。

紐元匯率：受紐西蘭央行意外鴿派立場所拖累，紐元上周三單日一度急挫約 1.38%，全周累跌 1.04%，收報 0.5976。雖然美國關稅政策不確定性令美元受壓，為紐元提供短暫支持，但加息預期大幅降溫將限制其反彈動力。預計紐元兌美元短線將在 0.5900 至 0.6050 區間整固。

紐債利率：市場對紐西蘭央行將於 9 月及 10 月加息的預期顯著降溫，令紐債息全線受壓。不同年期的紐債息率上周普遍下跌，跌幅介乎 10 至 19 個基點。當中 10 年期紐債息上周回落 13 個基點至 4.34%，預計短線將在 4.30% 至 4.45% 區間上落。

現貨金

宏觀層面：上周五美國最高法院裁定特朗普引用 IEEPA 徵收關稅違憲，特朗普隨即引用《1974 年貿易法》第 122 條實施為期 150 天的 15% 全面關稅，政策不確定性急升。同日，特朗普就核問題向伊朗發出 10 至 15 天「最後通牒」，強調美伊必須達成有意義的協議，否則會發生糟糕的事。另有消息指美國最大航母已進入地中海，美伊關係緊張，為金價帶來支持。經濟數據方面，美國第四季經濟增長顯著放緩至 1.4%（遠遜預期的 3.0%），12 月核心 PCE 按年則升至 3.0%（高於前值 2.8%），「滯脹」憂慮加劇，推動避險資金流入金市。

價格走勢：現貨金上周先抑後揚。周初受美國總統日假期流動性稀薄影響，金價一度低見約 4,843 美元/盎司。但其後受地緣政治緊張局勢等多重利好因素影響，金價重上 5,000 美元大關，全周累漲 1.3%，收報 5,107 美元/盎司。市場關注美伊朗局勢及美國關稅政策的最新發展，預計金價短期於 4,850 至 5,300 美元區間波動。

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	1.1828	1.1700	1.2100
英鎊兌美元	1.3525	1.3400	1.3800
美元兌瑞郎	0.7714	0.7600	0.7900
美元兌日圓	154.19	152.00	156.00
澳元兌美元	0.7076	0.6900	0.7200
紐元兌美元	0.5987	0.5800	0.6100
美元兌加元	1.3663	1.3500	1.3800
美元兌離岸人民幣	6.8862	6.8500	6.9500
現貨金 (美元/盎司)	5,163.76	4,850	5,400

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
2026/2/23 23:00	美國	耐久財訂單	十二月 (終值)	-1.40%	-1.40%
2026/2/23 23:00	美國	工廠訂單	十二月	-0.60%	2.70%
2026/2/23 23:00	美國	耐久財訂單 (運輸除外)	十二月 (終值)	0.90%	0.90%
2026/2/24 9:00	中國	1年貸款基放利率	2月24日	3.00%	3.00%
2026/2/24 9:00	中國	5年貸款基放利率	2月24日	3.50%	3.50%
2026/2/24 22:00	美國	FHFA 房價指數月比	十二月	0.30%	0.60%
2026/2/24 23:00	美國	聯準會里奇蒙分行製造業指數	二月	--	-6
2026/2/24 23:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	二月	87	84.5
2026/2/24 23:00	美國	躉售存貨 (月比)	十二月 (終值)	0.20%	0.20%
2026/2/25 8:30	澳洲	CPI (年比)	一月	3.70%	3.80%
2026/2/25 18:00	歐元區	CPI (月比)	一月 (終值)	-0.50%	-0.50%
2026/2/25 18:00	歐元區	CPI (年比)	一月 (終值)	1.70%	1.70%
2026/2/25 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	2月20日	--	2.80%
2026/2/26 8:00	紐西蘭	ANZ 企業信心	二月	--	64.1
2026/2/26 17:00	歐元區	M3 貨幣供給 (年比)	一月	2.90%	2.80%
2026/2/26 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月21日	216k	206k
2026/2/27 7:30	日本	東京消費者物價指數 (年比)	二月	1.40%	1.50%
2026/2/27 7:30	日本	東京消費者物價指數 (生鮮除外)	二月	1.70%	2.00%
2026/2/27 7:50	日本	零售銷售 (年比)	一月	0.10%	-0.90%
2026/2/27 7:50	日本	工業生產 (月比)	一月 (初值)	5.50%	-0.10%
2026/2/27 16:00	瑞士	GDP (年比)	4Q	0.50%	0.50%
2026/2/27 16:00	瑞士	GDP (季比)	4Q	0.20%	-0.50%
2026/2/27 21:30	加拿大	年化每季國內生產毛額	4Q	-0.20%	2.60%
2026/2/27 21:30	加拿大	國內生產毛額 (月比)	十二月	0.10%	0.00%
2026/2/27 21:30	美國	PPI 最終需求 (年比)	一月	2.60%	3.00%
2026/2/27 21:30	加拿大	GDP (年比)	十二月	0.70%	0.60%
2026/2/27 21:30	美國	PPI 最終需求 (月比)	一月	0.30%	0.50%
2026/2/27 22:45	美國	MNI 芝加哥採購經理人指數	二月	52.2	54
2026/2/27 23:00	美國	營建支出 (月比)	十二月	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。