

本周關注中東局勢發展、兩會會議及美國非農就業數據

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 2 月 27 日

本周市場焦點

- 美國和以色列在上周六（2月28日）向伊朗發動大規模襲擊，伊朗最高領袖哈梅內伊遇害身亡；伊朗隨即向以色列及美軍中東基地發射導彈，並關閉霍爾木茲海峽。本周繼續關注中東局勢的發展，若美伊戰爭持續，或為金融市場添波動。
- 內地全國政協會議和人大會議分別將於3月4日和3月5日在北京召開，今年為「十五五」規劃開局之年，留意政府工作報告對今年經濟社會發展的各項目標及具體部署。
- 美國本周五將公布2月就業數據，預計非農就業人數增加6萬人，失業率料維持在4.3%不變。另外，美聯儲本周將公布褐皮書經濟報告，或顯示美國整體經濟尚穩健，為美聯儲在3月18日議息會議提供繼續按兵不動的理據。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國總統特朗普上周二發表國情咨文講話，為其政策和經濟成績辯護，宣稱美國步入「黃金時代」，比以往任何時候都更富、更強，試圖為今年11月初舉行的中期選舉造勢。另外，多位美聯儲官員上周發表講話，美聯儲理事米蘭再次敦促今年減息100個基點，芝加哥聯儲主席古爾斯比重申，若通脹朝2%目標回落，今年可能多次減息；但波士頓聯儲主席柯林斯預計利率可能在一段時間內保持不變，聖路易斯聯儲主席穆薩勒姆表示，美聯儲目前的實際政策利率已接近中性；相關講話顯示美聯儲內部對利率看法存在較大分歧。

美元匯率：美匯指數上周微跌0.19%，收報97.608。在剛剛過去的周六（2月28日），美國和以色列向伊朗發動大規模襲擊，伊朗最高領袖哈梅內伊遇害身亡，伊朗隨即反擊，向以色列及美軍中東基地發射導彈，並關閉霍爾木茲海峽。中東緊張局勢升級，或推動避險資金流入美元，預計美匯指數短線或上試98.5-99區域。但中長期而言，美國處於全球地緣政治變局的中央位置，有機會加速全球去美元化，長遠或將削弱美元的主導地位。

美債利率：美債息上周全線下跌。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周均下跌10至15個基點，分別收報3.3749%、3.9375%、4.5505%和4.6106%。中東緊張局勢升級，避險資金流入債市，預計10年期美債息短線或進一步下試3.85%。

瑞士

宏觀經濟：儘管美國與伊朗上周在瑞士日內瓦舉行核談判，但美國軍方同時在中東集結龐大兵力，包括兩艘航空母艦、戰鬥機以及空中加油機等，並下令撤離駐黎巴嫩首都貝魯特和以色列大使館的非必要人員，令戰爭預期升溫。美國與以色列在周六（2月28日）向伊朗發動大規模襲擊，中東戰雲密布，促使避險資金流入瑞郎。

瑞郎匯率：中東緊張局勢升級，受惠於避險資金流入，瑞郎上周在G10貨幣之中表現最好。美元兌瑞郎上周下跌0.81%，收報0.7693；短線或進一步下試0.76。

瑞債利率：受惠於避險資金流入債市，瑞債息上周全線下跌，2年期、10年期、20年期和30年期瑞債息跌幅介乎1至7個基點，分別收報-0.1630%、0.1840%、0.4220%和0.3840%。預計10年期瑞債息短線或進一步下試0.14%。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國商業銀行公布2月市場報價利率（LPR）繼續維持不變，1年期及5年期貸款分別保持在3.00%及3.50%，符合市場預期，反映出內地央行自去年5月以來持續維持關鍵政策利率不變的政策立場。由於全國兩會召開在即，預計第一季度中國人民銀行下調7天逆回購利率10個基點的政策窗口期已打開，後續料將通過降息降准方式配合國家開年更加積極有力的財政政策。

人民幣匯率：在美元降息預期較濃厚及內地企業集中結匯潮的支持下，美元兌離岸人民幣持續回落，上周四曾跌至近三年的低位6.8267，全周累計下跌0.51%，收報6.8625。中國人民銀行上周將遠期售匯業務的外匯風險準備金率從20%下調至0%，顯示出央行調控人民幣有序升值的政策思路，預計美元兌離岸人民幣短期或在6.80至6.90區間波動。

中債利率：上周2年期、10年期中債息變化不大，分別收至1.396%及1.81%，基本持平前周水平。在兩會積極政策預期及全球地緣局勢不確定性下，預計2年期和10年期中債息或分別在1.30%-1.40%和1.75%-1.85%區間波動。

日本

宏觀經濟：日本1月工業產出環比增長2.2%，較前月有所反彈，主要來源於春節前對華出口增長的暫時效應，料一季度日本製造業總體疲軟勢頭還將持續。高市早苗上周正式連任日本首相之後，提名兩位支持「通貨再膨脹」的鴿派日本央行票委，市場憂慮日本央行加息進程將被延後。後市還需密切關注今年春季日本企業薪酬談判結果，是否支持央行對於物價-薪資良性循環的判斷。

日圓匯率：由於高市早苗連任後市場對其加大財政刺激、反對央行加息等的政策預期濃厚，日圓持續受壓下行。美元兌日圓匯價上周累計上漲0.65%，收報156.05。預計美元兌日圓短線在152至158區間波動。

日債利率：日本央行3月議息會議料將按兵不動，預計將政策利率維持在0.75%水平不變。由於中東局勢壓制風險資產表現，避險買盤將令日債價格獲得一定支持，預計10年期日債息短線或有望反覆下試2.0%關口水平。

商品國家及商品市場

澳洲

宏觀經濟：澳洲上周公布1月整體CPI按年上升3.8%，高於市場預期的3.7%；剔除波動性較大項目後的核心CPI按年上升3.4%，亦高於市場預期的3.3%。澳洲央行在2月初已開始加息25個基點，將政策利率提高至3.85%，是2023年11月以來首次加息，而且是已發展國家中首個加息的主要央行。受住房成本持續上升推動，澳洲通脹高於市場預期，利率期貨市場預計澳洲央行5月將會進一步加息。

澳元匯率：受加息預期升溫所推動，澳元兌美元上周進一步上升0.51%至0.7117，是連續第六周上升。但需留意，近期國際地緣政治緊張局勢加劇，市場避險情緒升溫，或限制澳元的短期表現，預計澳元兌美元短線在0.7000至0.7200區間波動。

澳債利率：中東緊張局勢加劇，資金流入債市，2年期、10年期、20年期和30年期澳債息跌幅介乎5至8個基點，分別收報4.1865%、4.6511%、5.0808%和5.1315%。預計10年期澳債息短線或反覆下試4.60%。

現貨金

宏觀層面：在剛剛過去的周六（2月28日），美國與以色列聯合襲擊伊朗。因為近期美國明顯加大力度向中東進行軍事部署，市場對相關戰爭已有一定的預期。今年1月底以來，美國先後向中東地區派遣兩艘航空母艦、大量戰鬥機和艦隊等，其中派遣的海軍力量已超過美國海軍現役力量的三分之一，是2003年伊拉克戰爭以來美國在中東地區部署的最大規模軍事力量。美國與以色列在周六向伊朗發動大規模襲擊，推動避險資金流入金市。

價格走勢：由於中東緊張局勢升級，避險資金流入金市，推動現貨金上周升3.36%，收報5,278.93美元/盎司。隨著伊朗反擊，包括襲擊美國及以色列在中東的27個軍事基地，並關閉霍爾木茲海峽等，特朗普警告對伊朗的無間斷打擊將持續一周甚至更長時間。而以色列總理內塔尼亞胡更明確表示，美以發動軍事行動的目標是推翻伊朗政權。預計短期內中東局勢將會持續緊張，現貨金價短線有望進一步反覆上試5,500美元/盎司。

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	1.1786	1.1600	1.1900
英鎊兌美元	1.3443	1.3300	1.3600
美元兌瑞郎	0.7689	0.7600	0.7800
美元兌日圓	156.33	153.00	159.00
澳元兌美元	0.7099	0.6900	0.7100
紐元兌美元	0.5983	0.5900	0.6100
美元兌加元	1.3651	1.3500	1.3800
美元兌離岸人民幣	6.8674	6.8200	6.9100
現貨金 (美元/盎司)	5,327.34	5,000	5,500

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
3/02/2026 17:00	歐元區	歐元區製造業採購經理人指數	二月 (終值)	50.8	50.8
3/02/2026 17:30	英國	英國製造業採購經理人指數	二月 (終值)	52	52
3/02/2026 22:45	美國	美國製造業 PMI	二月 (終值)	--	51.2
3/02/2026 23:00	美國	ISM 製造業指數	二月	51.8	52.6
3/03/2026 18:00	歐元區	CPI (年比)	二月 (初值)	1.70%	1.70%
3/03/2026 18:00	歐元區	CPI 核心 (年比)	二月 (初值)	2.10%	2.20%
3/04/2026 8:30	澳洲	GDP 經季調 (季比)	第四季	0.70%	0.40%
3/04/2026 8:30	澳洲	GDP 年比	第四季	2.20%	2.10%
3/04/2026 9:30	中國	製造業 PMI	二月	49.1	49.3
3/04/2026 9:30	中國	非製造業 PMI	二月	49.8	49.4
3/04/2026 9:30	中國	綜合採購經理人指數	二月	--	49.8
3/04/2026 17:00	歐元區	歐元區服務業採購經理人指數	二月 (終值)	51.8	51.8
3/04/2026 17:00	歐元區	歐元區綜合採購經理人指數	二月 (終值)	51.9	51.9
3/04/2026 17:30	英國	英國服務業採購經理人指數	二月 (終值)	53.9	53.9
3/04/2026 17:30	英國	英國綜合採購經理人指數	二月 (終值)	53.9	53.9
3/04/2026 21:15	美國	ADP 就業變動	二月	42k	22k
3/04/2026 22:45	美國	美國服務業 PMI	二月 (終值)	--	52.3
3/04/2026 22:45	美國	美國綜合 PMI	二月 (終值)	--	52.3
3/04/2026 23:00	美國	ISM 服務指數	二月	53.8	53.8
3/05/2026 3:00	美國	美聯儲公布褐皮書經濟報告			
3/05/2026 21:30	美國	非農業生產力	第四季	1.60%	4.90%
3/05/2026 21:30	美國	單位勞工成本	第四季	2.20%	-1.90%
3/05/2026 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	2月28日	--	212k
3/05/2026 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	2月21日	--	1833k
3/06/2026 18:00	歐元區	GDP 經季調 (年比)	第四季	1.30%	1.30%
3/06/2026 21:30	美國	先期零售銷售 (月比)	一月	-0.30%	0.00%
3/06/2026 21:30	美國	非農業就業人口變動	二月	60k	130k
3/06/2026 21:30	美國	失業率	二月	4.30%	4.30%

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。