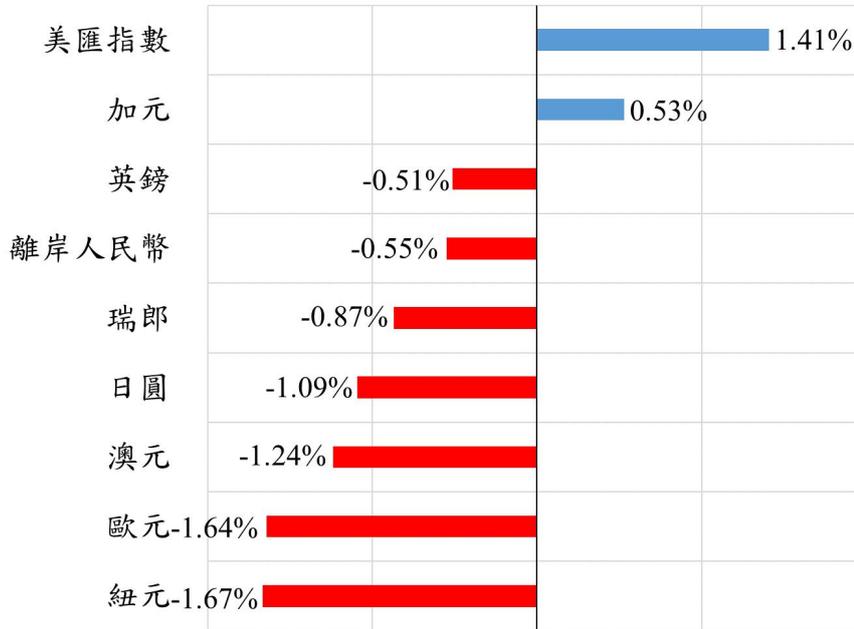


**本周繼續關注中東局勢發展及中美宏觀經濟數據**

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 3 月 6 日

**本周市場焦點**

- 本周繼續關注中東局勢的發展，美伊戰爭會否變成持久戰，以及霍爾木茲海峽航運何時重開等，中東局勢仍然欠明朗，預計金融市場短線仍較為波動。
- 美國本周將公布 1 月個人收入及支出、PCE、耐用品訂單、2 月 CPI、3 月密歇根大學消費者信心指數等，預計美國整體經濟活動仍然較為疲弱。
- 中國本周將公布 2 月 CPI、PPI、進出口貿易、人民幣新增貸款及社會融資等數據，預計內地出口市場甚具韌性。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**美國總統特朗普上周表示，對伊朗的軍事打擊需要打多久就打多久，不惜一切代價，並要求美國軍工巨頭大幅增產精銳級武器，以及要求伊朗必須無條件投降。伊朗總統佩澤希齊揚誓言絕不會投降，伊斯蘭革命衛隊表示已為持續至少六個月的全面戰爭做好準備。中東戰事持續升級，霍爾木茲海峽持續關閉，影響全球能源供應，加上美國2月ISM製造業支付價格指數飆升至近四年最高水平，加劇了市場對通脹前景的擔憂。與此同時，美國2月非農就業人數大幅減少9.2萬人，是疫情以來錄得的最大跌幅；2月失業率亦攀升至4.4%，顯示就業市場持續疲弱，滯脹風險與日俱增。

**美元匯率：**中東戰事越來越激烈，有機會發展成為持久戰，推動避險資金流入美元，美匯指數上周大升1.41%至98.986，是自2025年8月以來錄得的最大單周升幅。但需留意，美國經濟及就業市場轉弱，增加美聯儲減息的需要；不過若霍爾木茲海峽持續關閉，全球石油供應將受到嚴重影響，有機會大幅推升通脹，令美聯儲處於兩難局面，使減息前景存在較大不確定性。**預計美匯指數短線或上試100心理關口。**

**美債利率：**中東原油供應中斷，油價飆升引發通脹預期，推動美債息上周全線上升。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎15至20個基點，分別收報3.5605%、4.1383%、4.7296%和4.7567%。國際油價重上100美元/桶關口上方，重燃通脹憂慮，**預計10年期美債息短線或進一步上試4.3%。**

### 歐元區

**宏觀經濟：**歐洲是全球最大的液化天然氣進口地區。上周，佔全球液化天然氣供應約五分之一的卡達能源公司遭伊朗無人機襲擊後，現已暫停生產及出口。上周初，歐洲天然氣基準期貨一度大幅飆升至每兆瓦時65.79歐元，是2023年以來的最高水平；全周升幅高達67%，收報53.385歐元/兆瓦時。中東戰事令霍爾木茲海峽持續關閉，嚴重影響中東地區的能源供應，也威脅到歐洲國家的經濟及通脹前景。

**歐元匯率：**受中東戰事持續及能源供應中斷影響，歐元兌美元上周大跌1.64%，收報1.1618；**短線或進一步下試1.14。**

**德債利率：**受能源價格飆升帶動通脹預期急升，推動德債息上周全線急升，2年期、10年期、20年期和30年期德債息升幅介乎10至31個基點，分別收報2.311%、2.8600%、3.3530%和3.4220%。**預計10年期德債息短線或進一步上試2.95%。**

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**全國兩會上周在北京成功召開，政府工作報告對2026年國內生產總值增長預期目標設定在4.5%-5%區間，並表示要「在實際工作中努力爭取更好結果」。今年作為「十五五」規劃開局之年，需要為後續調結構、防風險、促改革留出空間，顯示內地政府的工作思路更加靈活，在設定增長目標中兼顧了長期可持續性和短期必要性。財政赤字率仍安排在4%左右，財政及貨幣政策延續積極的基調。

**人民幣匯率：**在政策利好及結匯需求的支持下，美元兌離岸人民幣表現穩定，上周二曾一度上漲至1月下旬以來的高位6.9437，但隨後漲幅收窄，全周累計上漲0.59%，收報6.9030。預計出口及新質生產力將成為今年內地經濟增長最重要引擎，對人民幣匯價形成支持，預計美元兌離岸人民幣短期或在6.85至6.95區間波動。

**中債利率：**上周2年期、10年期中債息變化不大，分別下跌6個及1個基點，至1.340%及1.801%。在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年期中債息短線或分別在1.30%-1.40%和1.75%-1.85%區間波動。

### 日本

**宏觀經濟：**日本1月勞工實質現金收入同比意外增長1.4%，扭轉了去年全年的萎縮勢頭，反映出由於高市早苗補貼政策及食品能源價格下調，當月日本通脹壓力有所緩和。另一方面，由於中東局勢持續升級，霍爾木茲海峽被封鎖將影響日本約九成的能源進口，供應鏈受阻導致的輸入型物價上漲壓力又令日本經濟前景較為暗淡。

**日圓匯率：**日本能源進口受到負面影響，日圓持續受壓並不斷向上試探158重要關口，令日本財務省官員再度發出口頭干預，但收效甚微。美元兌日圓匯價上周累計上漲1.11%，收報157.78。預計美元兌日圓短線或反覆向上測試160關口。

**日債利率：**中東局勢惡化令市場重新評估日本物價的上漲速率，上周中長期日債息普遍攀升，10年期、30年期日債息均上漲5個基點至2.174%及3.405%。預計10年期日債息短線或反覆上試2.30%水平。

## 商品國家及商品市場

### 紐西蘭

**宏觀經濟：**美伊戰爭持續，以及霍爾木茲海峽持續關閉，嚴重影響中東地區的能源供應，令能源價格急升，市場憂慮全球經濟增長可能會進一步放緩，或影響市場對大宗商品的需求，繼而影響如紐西蘭和澳洲等商品國家的經濟表現。與此同時，市場避險情緒升溫，美元走強，環球股市等風險資產上周全線受壓下跌，均拖累商品貨幣的表現。

**紐元匯率：**紐元兌美元上周大跌 1.67%，收報 0.5898，是自 2025 年 11 月以來錄得的最大單周跌幅。後市觀望美伊戰爭局勢的發展，市場避險情緒短線或繼續限制紐元的表現，預計紐元兌美元短線或進一步下試 0.57-0.58 區域。

**紐債利率：**紐西蘭央行在 2 月中維持政策利率在 2.25% 不變，但暗示今年稍後可能加息以抑制通脹。目前中東戰事持續，令通脹預期急升，有機會令紐西蘭央行需要提早加息來應對通脹。2 年期和 10 年期紐債息上周均升 16 個基點，分別收報 3.239% 和 4.491%；預計短線或進一步分別上試 3.35% 和 4.6%。

### 現貨金

**宏觀層面：**中東戰火持續，伊朗關閉霍爾木茲海峽，導致波斯灣航運遇阻、伊拉克及卡塔爾等主要油氣產國被迫減產或停產，引發能源價格飆升，降低了市場對美聯儲減息的預期，利率期貨市場預計美聯儲本月將繼續維持政策利率在 3.50%-3.75% 不變，6 月減息的機會亦降至只有五成左右。中東緊張局勢升級，中國人民銀行 2 月增持黃金 3 萬盎司至 7,422 萬盎司，是連續第 16 個月增持黃金。不過美伊戰爭令全球能源價格飆升，通脹憂慮加劇與減息預期降溫，令金價陷入激烈的多空博弈。

**價格走勢：**受美元走強及市場對美聯儲的減息預期降溫影響，金價上周震盪下跌 2% 至 5,171.74 美元/盎司，結束了連續四周上升的走勢。後市關注美伊戰爭會否變成持久戰以及霍爾木茲海峽航運何時回覆正常，目前市場觀望情緒濃厚，預計現貨金短線將在 4,800 至 5,400 美元/盎司區間震盪。

## 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>1.1518</b>	1.1400	1.1700
英鎊兌美元	<b>1.3295</b>	1.3100	1.3500
美元兌瑞郎	<b>0.7818</b>	0.7650	0.8000
美元兌日圓	<b>158.73</b>	155.00	160.00
澳元兌美元	<b>0.6976</b>	0.6850	0.7100
紐元兌美元	<b>0.5868</b>	0.5750	0.6000
美元兌加元	<b>1.3580</b>	1.3480	1.3750
美元兌離岸人民幣	<b>6.9279</b>	6.8500	7.0000
現貨金 (美元/盎司)	<b>5,076.57</b>	4,800	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
3/09/2026 9:30	中國	PPI(年比)	二月	-1.10%	-1.40%
3/09/2026 9:30	中國	CPI(年比)	二月	0.90%	0.20%
3/10/2026 7:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第四季	1.20%	0.20%
3/10/2026 7:50	日本	GDP 經季調(季比)	第四季	0.30%	0.10%
3/10/2026	中國	出口年至今(年比)	二月	7.00%	--
3/10/2026	中國	貿易收支年至今	二月	\$179.05b	--
3/10/2026	中國	進口年至今(年比)	二月	6.10%	--
3/11/2026 20:30	美國	CPI(月比)	二月	0.20%	0.20%
3/11/2026 20:30	美國	Core CPI MoM	二月	0.30%	0.30%
3/11/2026 20:30	美國	CPI(年比)	二月	2.50%	2.40%
3/11/2026 20:30	美國	Core CPI YoY	二月	2.40%	2.50%
3/12/2026 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	3月7日	215K	213k
3/12/2026 20:30	美國	持續申領失業救濟金人數	2月28日	1850K	1868K
3/13/2026 18:00	歐元區	工業生產經季調(月比)	一月	0.50%	-1.40%
3/13/2026 18:00	歐元區	工業生產 WDA(年比)	一月	1.30%	1.20%
3/13/2026 20:30	加拿大	就業情況淨變動	二月	10.0k	-24.8k
3/13/2026 20:30	加拿大	失業率	二月	6.60%	6.50%
3/13/2026 20:30	美國	個人所得	一月	0.50%	0.30%
3/13/2026 20:30	美國	個人支出	一月	0.30%	0.40%
3/13/2026 20:30	美國	PCE 指數(月比)	一月	0.30%	0.40%
3/13/2026 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	一月	2.90%	2.90%
3/13/2026 20:30	美國	核心 PCE 指數(月比)	一月	0.40%	0.40%
3/13/2026 20:30	美國	核心 PCE 指數(年比)	一月	3.10%	3.00%
3/13/2026 20:30	美國	耐用品訂單	一月	1.10%	-1.40%
3/13/2026 20:30	美國	GDP 年化(季比)	第四季 (修訂)	1.40%	1.40%
3/13/2026 20:30	美國	GDP 價格指數	第四季 (修訂)	3.60%	3.60%
3/13/2026 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	第四季 (修訂)	2.70%	2.70%
3/13/2026 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	三月	55.30	56.60

數據來源：彭博

## 免責聲明

本文件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文件所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本文件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，本文件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文件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。本文件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。本文件只供一般參考用途，本文件（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。

本文件內容未經本行授權，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。