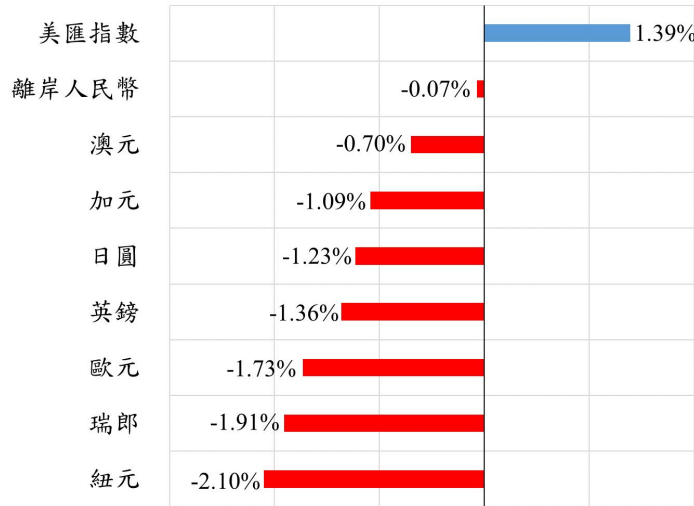


本周關注美聯儲等七大央行議息、中國宏觀經濟數據及中東局勢的發展

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 3 月 13 日

本周市場焦點

- 美國聯儲局、英國央行、歐洲央行、日本央行、澳洲央行、加拿大央行和瑞士央行本周將公布議息結果，預計澳洲央行將會加息 25 個基點，其他央行則按兵不動維持政策利率不變的機會較大。
- 中國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 2 月零售銷售、工業生產和固定資產投資等，儘管外部形勢欠明朗，預計內地經濟仍具韌性。
- 美伊戰爭已持續超過兩個星期，本周繼續關注中東局勢的發展，若戰事持續擴大及霍爾木茲海峽持續關閉，料將對國際能源市場、全球通脹及經濟造成衝擊。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**美國上周公布的2月整體CPI和核心CPI按年分別上升2.4%和2.5%，符合市場預期，顯示美國物價在美伊戰爭之前升幅較為溫和。另外，中東局勢持續緊張，美國總統特朗普對美伊戰事表態反覆，周初表示打擊伊朗的軍事目標已基本完成，預計戰爭很快會結束；但其後稱不會立即結束軍事行動，認為遏制伊朗的優先級高於壓低油價。而伊朗新任最高領袖穆傑塔巴表明不會放棄報復，誓言將繼續封鎖霍爾木茲海峽，並威脅開闢新戰線。市場憂慮美伊戰事持續擴大或發展成為持久戰，加上油價飆升，加劇市場對通脹惡化及經濟放緩的擔憂，令滯漲風險與日俱增。

**美元匯率：**中東戰事持續，仍未有緩解跡象，避險資金繼續流入美元，推動美匯指數連續第二周上升。上周進一步升穿100重要的心理關口，全周升幅高達1.39%，收報100.362。美伊戰事衝擊全球石油供應，加劇通脹憂慮，降低美聯儲短期內減息的機會，**預計美匯指數短線繼續偏強，或反覆上試102。**

**美債利率：**油價飆升引發通脹預期，美債息上周繼續全線上升。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎13至16個基點，分別收報3.7169%、4.2767%、4.8893%和4.9039%。霍爾木茲海峽持續關閉，令通脹預期升溫，疊加市場憂慮戰爭長期化將推高政府財赤，**預計10年期美債息短線或進一步上試4.35%。**

### 瑞士

**宏觀經濟：**上周美國貿易代表辦公室宣布對中國、歐盟、日本、南韓和印度等幾十個經濟體發起301調查，為徵收新關稅鋪路。另外，自美伊戰爭爆發以來，瑞士聯邦委員會證實，已兩度拒絕美軍請求飛越瑞士領空，此舉可能令瑞士與美國的關係進一步轉差。此外，留意瑞士央行將於3月19日公布議息結果，預計將維持政策利率在0%不變，但瑞士央行本月初曾警告，已準備好干預匯市，以抑制瑞郎過度升值，令瑞郎匯價成為市場關注焦點。

**瑞郎匯率：**美元走強，加上瑞士央行發出入市干預瑞郎升值的警告，令瑞郎顯著受壓下跌。美元兌瑞郎上周大升1.95%，收報0.7911，是連續第二周上升；**短線或進一步上試0.8000。**

**瑞債利率：**通脹預期升溫，推動瑞債息上周全線上升，2年期、10年期、20年期和30年期瑞債息升幅介乎2至6個基點，分別收報0.062%、0.3840%、0.5920%和0.5230%。**預計10年期瑞債息短線或進一步上試0.45%。**

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**上周公布的中國經濟數據整體表現向好。受油價上漲及春節假期家庭支出增長推動，2月CPI同比回升1.3%，創三年以來最大升幅；1-2月出口同比激增22%，遠超市場預期的7.2%，當中對非洲、東南亞出口增長分別接近50%及30%，推動開年貿易順差達2,140億美元，規模創下同期歷史新高。2026年前兩個月社會融資規模增量累計達到9.6萬億人民幣，高於市場普遍預期的9.2萬億，顯示信貸擴張勢頭仍然穩健。

**人民幣匯率：**在良好的經濟數據支持下，人民幣匯率維持在6.86-6.93區間波動，美元兌離岸人民幣全周上漲0.05%至6.9065。短線來看，受美元波動性較大影響，外貿企業的逢高結匯行為將繼續支持人民幣匯價保持整體穩定，料美元兌離岸人民幣繼續在6.85-6.95區間上落。

**中債利率：**中東衝突推升油價及通脹預期，及經濟基本面利好，淡化了人行短期內降息的預期。2年期、10年期中債息上周分別小幅上漲1個及3個基點至1.3510%及1.8270%。預計在全球地緣局勢高度不確定的背景下，人行將於本季末持續維持資金面平穩性，2年期和10年期中債息料將分別在1.30%-1.40%和1.75%-1.85%區間波動。

### 日本

**宏觀經濟：**日本去年四季度GDP環比增速由1.0%上修至1.3%，主要受企業支出增速提升拉動。另一方面，由於中東局勢持續升溫，高企的油價及日圓貶值均會導致日本進口成本上升、製造業受壓下行，令日本央行貨幣正常化進程面臨兩難局面。預計本周召開的日本央行議息會議將繼續按兵不動，維持政策利率在0.5%的水平，並在會上釋放出偏向觀望的審慎立場。

**日圓匯率：**中東戰事令日圓持續受壓，美元兌日圓匯價上周已突破159.45水平——該水平曾於今年1月引發美國匯率查詢，全周累計上漲1.24%至159.73。由於美元近期持續強勢，日本當局進行匯市干預的門檻較高，短線看美元兌日圓匯價新的阻力區域或升至162-164區間水平。

**日債利率：**油價暴漲引發市場對主要發達市場陷入滯脹的憂慮急升，上周各期限日債息普遍攀升，當中2年期、10年期、30年期日債息分別上漲5個、9個及13個基點至1.301%、2.260%及3.530%。預計在中東地緣局勢持續緊張的背景下，10年期日債息短線或向上突破2.30%水平。

## 商品國家及商品市場

### 澳洲

**宏觀經濟：**中東戰事或走向長期化，加上霍爾木茲海峽持續關閉，原油價格飆升帶動其他商品價格普遍上揚。澳洲主要出口鐵礦石、煤炭及天然氣等商品，商品價格普遍上升有助提振澳洲出口收益。此外，澳洲就業市場持續改善，1月失業率維持在4.1%的低位，但1月CPI則上升3.8%，促使澳洲央行在2月初已開始加息。本周二澳洲央行將公布議息結果，在通脹預期升溫的情況下，預計澳洲央行將會進一步加息25個基點。

**澳元匯率：**大宗商品價格持續上升，疊加市場預期澳洲央行將會進一步加息，推動澳元兌美元上周前三日連續上漲逾2%至0.7187，是2022年6月以來的最高水平。惟周四、五出現高位獲利了結沽壓，加之美元強勢，令澳元兌美元回吐至0.6981，全周下跌0.7%，在主要貨幣之中跌幅較為溫和。今年以來，澳元匯價展現較強韌性，在加息憧憬下，預計澳元兌美元進一步下調空間有限，下方0.6900料存不俗支持。

**澳債利率：**市場對澳洲央行進一步加息的預期升溫，推動澳債息上周普遍上升。2年期、10年期、20年期和30年期澳債息升幅介乎7至15個基點，分別收報4.5331%、4.9506%、5.3231%和5.3602%。預計10年期澳債息短線或進一步向上突破5%心理關口。

### 現貨金

**宏觀層面：**中東戰事進入第三個星期，伊朗在上周初選出哈梅內伊之子穆傑塔巴為最高領袖，持續封鎖霍爾木茲海峽並威脅開拓其他戰線。伊朗總統佩澤希齊揚提出停火三大條件：承認伊朗的合法權利、支付賠償，並獲得未來不會再遭受侵略的可靠國際保證。但美國總統特朗普對美伊戰事態度反覆，令局勢持續緊張。另外，國際能源署(IEA)上周同意釋放史上規模最大的4億桶戰略石油儲備，當中，美國在未來120天，釋放1.72億桶戰略石油儲備；但相關舉措並未能緩解市場對於能源危機的擔憂，市場預計美聯儲或進一步推遲減息。

**價格走勢：**受美元走強及市場對美聯儲的減息預期降溫所影響，現貨金價上周進一步下跌2.94%至5,019.5美元/盎司，是連續第二周下跌。由於美伊戰爭已初步顯露長期化趨勢，滯脹風險疊加地緣政治局勢惡化，預計金價在4,800美元/盎司有較大支持。

## 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	1.1449	1.1390	1.1700
英鎊兌美元	1.3259	1.3100	1.3500
美元兌瑞郎	0.7894	0.7800	0.8000
美元兌日圓	159.42	157.00	160.00
澳元兌美元	0.7013	0.6850	0.7100
紐元兌美元	0.5804	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3706	1.3500	1.3800
美元兌離岸人民幣	6.8996	6.8500	6.9500
現貨金 (美元/盎司)	5,017.79	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
03/16/2026 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	二月	2.8%	--
03/16/2026 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	二月	5.2%	--
03/16/2026 10:00	中國	固定資產投資(年比)	二月	-5.1%	--
03/16/2026 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	二月	0.6%	0.0%
03/16/2026 20:30	加拿大	CPI(年比)	二月	1.9%	2.3%
03/17/2026 11:30	澳洲	RBA 現金利率目標	3月17日	4.10%	3.85%
03/17/2026 22:00	美國	領先指數	二月	--	-0.2%
03/18/2026 18:00	歐元區	CPI(年比)	二月	1.9%	1.9%
03/18/2026 18:00	歐元區	CPI(月比)	二月	0.7%	0.7%
03/18/2026 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	二月	0.3%	0.5%
03/18/2026 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	二月	--	2.9%
03/18/2026 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	3月18日	2.25%	2.25%
03/19/2026 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	3月18日	3.75%	3.75%
03/19/2026 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	3月18日	3.50%	3.50%
03/19/2026 05:45	紐西蘭	GDP 年比	4Q	1.7%	1.3%
03/19/2026 05:45	紐西蘭	GDP 經季調(季比)	4Q	0.4%	1.1%
03/19/2026 08:30	澳洲	失業率	二月	4.1%	4.1%
03/19/2026 08:30	澳洲	就業變動	二月	20.0K	17.8K
03/19/2026 15:00	英國	ILO 失業率(3個月)	一月	5.3%	5.2%
03/19/2026 15:00	英國	失業補助申請率	二月	--	4.4%
03/19/2026 16:30	瑞士	SNB Policy Rate	3月19日	0.00%	0.00%
03/19/2026 20:00	英國	英國央行銀行利率	3月19日	3.750%	3.750%
03/19/2026 21:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	3月19日	2.00%	2.00%
03/19/2026 21:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	3月19日	2.40%	2.40%
03/19/2026 22:00	美國	新屋銷售	一月	725k	745k
03/19/2026	日本	日銀目標利率	3月19日	0.75%	0.75%
03/20/2026 09:00	中國	1年貸款基放利率	3月20日	3.00%	3.00%
03/20/2026 09:00	中國	5年貸款基放利率	3月20日	3.50%	3.50%

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。