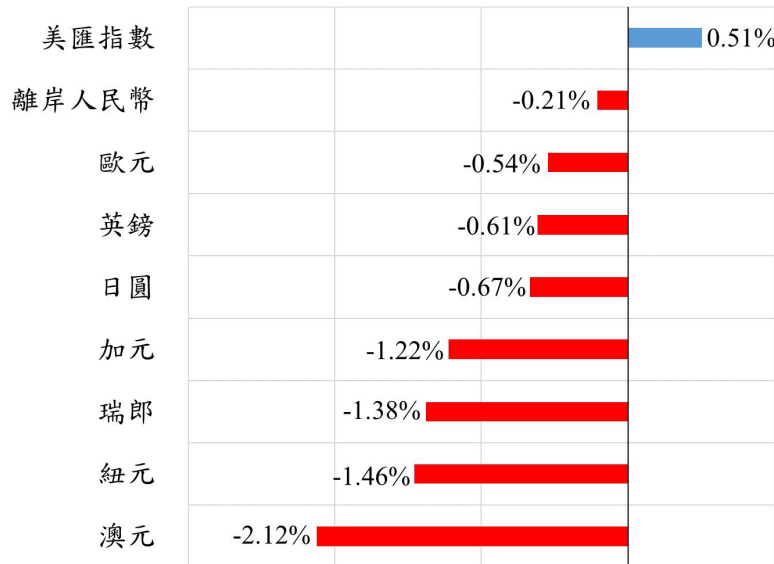


**本周繼續關注中東局勢發展及美國3月非農就業數據**

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 3 月 27 日

**本周市場焦點**

- 美伊戰事持續超過五個星期，越來越多美軍抵達中東，且胡塞武裝也加入戰事，使中東戰事有升級及擴大之勢，料繼續為金融市場添波動。
- 美國本周將公布 2 月零售銷售和 3 月就業數據，預計 2 月天氣好轉或帶動消費反彈；3 月非農就業人數料增加 5.1 萬人，失業率或維持在 4.4% 不變。
- 歐元區和瑞士本周將公布 3 月 CPI，受 3 月美伊戰事推升能源價格影響，預計上述主要經濟體的通脹在 3 月或顯著上升。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**美伊戰事跌宕起伏，上周初美國總統特朗普突然改口從「48小時最後通牒」變為「推遲五天打擊」，並指正與伊朗進行談判，但伊朗隨即否認。其後美國向伊朗提出結束戰事的十五點和平計劃，但伊朗斷然拒絕，並提出結束戰事美以需滿足五大條件。上周四，特朗普宣布將暫停對伊朗能源設施打擊的期限，延長十天至美東時間4月6日晚8點，但周五美國和以色列卻襲擊伊朗的核設施和鋼鐵廠。伊朗誓言在整個波斯灣實施報復，胡塞武裝隨即加入戰局。有報道指美國正在制定對伊朗發動「最後一擊」的軍事選項，包括動用地面部隊以及大規模轟炸等，中東戰事有進一步升級及擴大的跡象。

**美元匯率：**多位聯儲局官員上周發表鷹派講話，指出伊朗戰事推升通脹風險，未來可能需在一段時間內維持利率不變，以應對高通脹。美匯指數上周在98.9至100.2區間波動，全周上升0.5%，收報100.15。**中東局勢仍然欠明朗，預計美匯指數短線繼續在98至101區間波動。**

**美債利率：**經濟合作與發展組織(OECD)大幅上調全球主要經濟體的通脹預測，料美國今年通脹率可能高達4.2%。此外，美國財政部上周拍賣國債，市場需求疲弱，繼續推升美債息。2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎1至6個基點，分別收報3.9119%、4.4278%、4.9916%和4.9645%。**預計10年期美債息短線或進一步上試4.5%。**

### 瑞士

**宏觀經濟：**美伊談判的消息滿天飛，向市場傳達一個訊號是美國總統特朗普很想儘快結束戰事，以免影響中期選舉。與此同時，來自土耳其、埃及和巴基斯坦的調解人正在努力推動美國和伊朗之間談判或訊息交流，有機會令中東緊張局勢得到緩和。此外，瑞士央行行長Martin Schlegel和瑞士央行理事Petra Tschudin上周重申，瑞士央行有意用干預措施來遏制瑞郎升值。

**瑞郎匯率：**瑞士央行重申干預威脅，令瑞郎受壓下跌。美元兌瑞郎上周大幅反彈1.4%至0.7990，**短線或進一步上試0.81。**

**瑞債利率：**瑞債息上周呈個別發展。2年期瑞債息下跌3個基點至0.1530%，10年期、20年期和30年期美債息上周微升1至2個基點，分別收報0.3930%、0.5670%和0.5050%。**預計10年期瑞債息短線或進一步反覆上試0.45%。**

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**中國1-2月工業企業利潤同比增長15.2%，增速較去年12月的5.3%顯著加快，顯示今年以來出口激增、內地政府整治價格無序競爭及大宗商品價格的上漲對企業盈利構成了較強利好。本周內地將會公布3月官方製造業PMI數據，預計在積極情緒支持下相關指標將再度進入擴張區間。此外，在美國再度發動對華301貿易調查之後，中國上周也宣布啟動兩項對美貿易行為的調查，但預計中美元首於五月中旬的會晤將為兩國波動的經貿關係注入穩定性。

**人民幣匯率：**由於中東局勢升級推動美元走強，人民幣匯率上周有所承壓，美元兌離岸人民幣匯率全周收漲0.19%至6.9200。另一方面，外貿企業逢高結匯及基本面利好將繼續支持人民幣匯價企穩，料短線美元兌離岸人民幣將繼續在6.85-6.95區間上落。

**中債利率：**跨季內地資金面延續較強韌性，各期限中債息上周略有回落，2年期和10年期中債息分別下跌6個基點和2個基點至1.3060%和1.8180%。預計10年期中債息短線將繼續在1.80%-1.85%區間上落。

### 日本

**宏觀經濟：**日本3月整體及核心CPI同比分別錄得1.3%及2.5%的漲幅，均低於市場預期，主要受到米價漲勢放緩及高市早苗政府能源補貼的影響。另一方面，日本央行上周發布了一項剔除政策因素的新核心CPI衡量指標，顯示出日本央行試圖在政府平抑物價的努力下證實潛在物價的上漲趨勢仍然堅挺，特別是在中東局勢持續推高能源價格之後。預計輸入型通脹壓力將會為日本央行在4月加息提供較為堅實的理據。

**日圓匯率：**由於中東局勢愈演愈烈，日圓匯率上周延續偏弱震盪行情，美元兌日圓匯價已升破160心理關口，全周收漲0.68%至160.31，創下自2024年7月以來新高。料美元兌日圓短線或在158-162區間震盪。

**日債利率：**油價上漲令市場對日本央行4月加息的概率攀升至近七成，各期限日債息普遍上漲，2年期、10年期日債息全周分別上漲12個及11個基點至1.389%及2.388%；預計10年期日債息短線或反覆向上試探2.45%水平。

## 商品國家及商品市場

### 澳洲

**宏觀經濟：**中東戰事仍然欠明朗，市場對4月推進行和談的信心不足，即使特朗普宣布和談取得進展，但與此同時美國增兵派往中東，加劇中東地區緊張局勢。此外，中東能源供應持續受阻，但澳洲國內煉油能力有限，澳洲三分之二以上的汽油、柴油和航空燃油依賴進口。目前澳洲至少有600家加油站拉響缺油警報，且汽油和柴油價格均大幅飆升，這將進一步加大澳洲經濟壓力。

**澳元匯率：**澳元上周呈現單邊下行，全周大跌2.12%，收報0.6874，在主要貨幣之中表現最差。中東戰事短期或難以平息，料將繼續影響能源價格及市場氣氛，**預計澳元兌美元短線或進一步下試0.67。**

**澳債利率：**今年以來，澳洲央行已連續兩次會議加息，且能源價格近期持續飆升，市場預計今年澳洲央行或將再加息兩次。澳債息上周全線上升，當中2年期和10年期澳債息上周分別升2個基點和7個基點，分別收報4.8076%和5.0968%；**預計短線或進一步分別上試4.9%和5.2%。**

### 現貨金

**宏觀層面：**中東局勢持續緊張，美國和以色列上周五襲擊伊朗的核設施和鋼鐵廠，伊朗誓言在整個波斯灣實施報復，胡塞武裝周六參戰，向以色列發射了彈道飛彈。阿聯酋環球鋁業(EGA)旗下規模最大的金屬生產設施遭到伊朗無人機襲擊而嚴重受損，加上霍爾木茲海峽被封鎖，令波斯灣地區的能源和金屬無法向全球市場供應。另一方面，美國向中東增派約3,500名士兵，有報道指美國正在計劃對伊朗發動地面軍事行動，或令中東緊張局勢進一步升級。

**價格走勢：**現貨金上周呈現劇烈震盪的走勢，中東戰局欠明朗，疊加土耳其央行兩周內拋售高達60噸黃金，一度令金價顯著受壓，在周初曾跌至4,099.17美元/盎司，其後曾反彈至4,602.34美元/盎司，全周高低波幅超過500美元；但全周計，現貨金基本持平收報在4,494美元/盎司。**預計金價短期將在4,100-4,600美元/盎司區間寬幅震盪整理。**

## 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>1.1504</b>	1.1390	1.1700
英鎊兌美元	<b>1.3249</b>	1.3100	1.3500
澳元兌美元	<b>0.6852</b>	0.6700	0.7000
紐元兌美元	<b>0.5732</b>	0.5700	0.5850
美元兌加元	<b>1.3890</b>	1.3800	1.4000
美元兌瑞郎	<b>0.7990</b>	0.7850	0.8100
美元兌日圓	<b>159.97</b>	157.00	162.00
美元兌離岸人民幣	<b>6.9261</b>	6.8500	6.9500
現貨金 (美元/盎司)	<b>4,473.02</b>	4,000	4,600

## 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
2026/3/31 7:30	日本	東京消費者物價指數 年比	三月	1.6%	1.6%
2026/3/31 7:30	日本	失業率	二月	2.7%	2.7%
2026/3/31 9:30	中國	製造業 PMI	三月	50.2	49
2026/3/31 9:30	中國	非製造業 PMI	三月	50	49.5
2026/3/31 9:30	中國	綜合 PMI	三月	--	49.5
2026/3/31 14:00	英國	GDP(季比)	4Q (終值)	--	0.1%
2026/3/31 14:00	英國	GDP 年比	4Q (終值)	--	1.0%
2026/3/31 17:00	歐元區	CPI(年比)	三月 (初值)	2.7%	1.9%
2026/3/31 17:00	歐元區	CPI(月比)	三月 (初值)	1.3%	0.6%
2026/3/31 20:30	加拿大	GDP 年比	一月	--	1.0%
2026/4/1 6:00	澳洲	標普全球澳洲製造業 PMI	三月 (終值)	--	50.1
2026/4/1 8:30	日本	標普全球日本 PMI-製造業	三月 (終值)	--	51.4
2026/4/1 15:30	瑞士	PMI-製造業	三月	46.9	47.4
2026/4/1 16:00	歐元區	標普全球歐元區製造業 PMI	三月 (終值)	--	51.4
2026/4/1 16:30	英國	標普全球英國製造業 PMI	三月 (終值)	--	51.4
2026/4/1 17:00	歐元區	失業率	二月	6.1%	6.1%
2026/4/1 21:30	加拿大	標普全球加拿大製造業 PMI	三月	--	51
2026/4/1 21:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	三月 (終值)	--	52.4
2026/4/2 14:30	瑞士	CPI(年比)	三月	--	0.1%
2026/4/2 14:30	瑞士	CPI(月比)	三月	--	0.6%
2026/4/2 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	3月28日	--	210k
2026/4/2 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	3月21日	--	1819k
2026/4/3 8:30	日本	標普全球日本 PMI-綜合	三月 (終值)	--	52.5
2026/4/3 20:30	美國	非農業就業人口變動	三月	51k	-92k
2026/4/3 20:30	美國	失業率	三月	4.4%	4.4%
2026/4/3 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	三月 (終值)	--	51.1
2026/4/3 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	三月 (終值)	--	51.4

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文件，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。