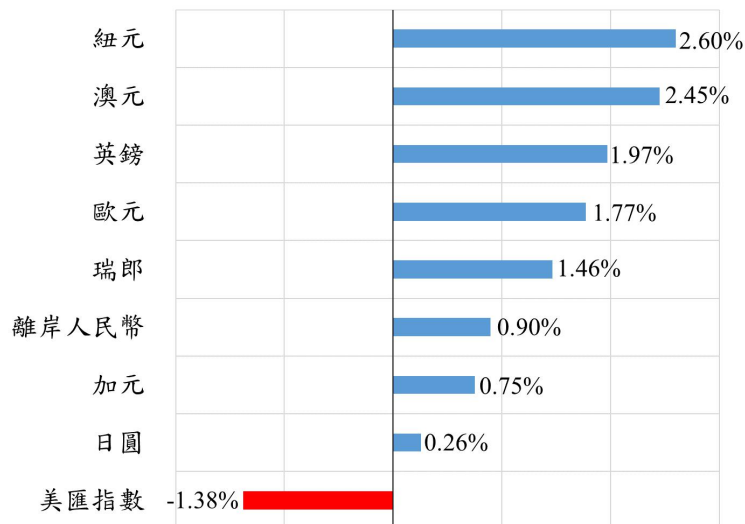


本周關注美伊後續談判、美國褐皮書經濟報告及中國宏觀

經濟數據

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 4 月 10 日

本周市場焦點

- 美伊上周同意停火兩個星期並進行談判，但周末會談因於核問題等關鍵領域存在嚴重分歧而未能突破，預計後續談判過程將反覆且艱巨，難以一蹴而就。
- 美聯儲本周將公布褐皮書經濟報告，由於中東戰事導致能源價格飆升，對美國經濟及通脹的影響或初步浮現，預計美聯儲 4 月會議將繼續按兵不動，靜觀其變。
- 內地本周將公布第一季度 GDP、3 月進出口貿易、零售銷售、工業生產及固定資產投資等數據，儘管國際地緣政治局勢欠明朗，但預計內地經濟將繼續展現強勁韌性。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美伊上周同意停火兩個星期並進行談判，一度紓緩了市場對中東緊張局勢的憂慮，令紐約期油上周急跌 13.42% 至 96.57 美元/桶，是自 2020 年 4 月以來錄得的最大單周跌幅。經濟數據方面，受美伊戰事影響，美國 3 月能源商品價格大幅飆升 21%，3 月整體 CPI 按月上升 0.9%，是 2022 年以來錄得的最大月度升幅，按年升幅更高達 3.3%，是 2024 年以來錄得的最大年度升幅。與此同時，4 月密西根大學消費者信心指數跌至歷史新低 47.6，顯示消費者越來越擔心美伊戰事推升通脹及拖累經濟增長。

美元匯率：美伊停火令市場避險情緒降溫，美匯指數上周下跌 1.38% 至 98.65，是連續第二周下跌。美伊兩國在周末談判，因於核問題等關鍵領域存在嚴重分歧而未能達成協議，特朗普隨即宣布美軍將全面封鎖霍爾木茲海峽。美伊後續談判將反覆且艱巨，難以一蹴而就，預計美匯指數短線料在 98 至 100 區間波動。

美債利率：美債息上周普遍微跌，2 年期和 10 年期美債息分別下跌 4 個基點和 2 個基點至 3.7952% 和 4.3170%。市場觀望美伊談判的發展，預計 2 年期和 10 年期美債息短線將分別在 3.7%-3.9% 和 4.2%-4.4% 區間波動。

英國

宏觀經濟：美伊同意停火兩個星期，緩解了市場對中東緊張局勢的憂慮，避險資金流出美元，轉向風險資產。經濟數據方面，英國 3 月製造業和服務業 PMI 指數分別為 51.0 和 50.5，繼續處於擴張狀態，展現一定的韌性。但另一方面，英國 2 月通脹率維持在 3% 高水平，當時仍未受美伊戰事大幅推升能源價格所影響，通脹升溫或促使英國央行採取鷹派立場，在年中進行預防性加息，以穩定通脹預期。

英鎊匯率：美伊停火提振市場情緒及加息預期升溫，推動英鎊兌美元上周連升五個交易日，全周大幅反彈 1.97% 至 1.3462，是自 2025 年 6 月以來錄得的最大單周升幅。但需留意，中東局勢的發展仍是短期內影響市場走勢的主要驅動因素，預計英鎊兌美元短線在 1.32 至 1.36 區間上落。

英債利率：英債息上周呈個別發展。2 年期英債息下跌 6 個基點至 4.2610%，10 年期英債息則持平在 4.8350%。預計 10 年期英債息短線在 4.7% 至 4.95% 區間波動。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國3月消費者物價指數同比上漲1%，略低於前月的1.3%，顯示春節效應消退後食品及旅遊相關服務價格漲勢有所回落。另一方面，3月生產者價格指數同比上漲0.5%，高於預期，結束該指標自2022年9月以來連續41個月的下行趨勢，當中有色金屬、石油採礦等行業價格升幅顯著，顯示因中東衝突帶來的油價上漲已逐步向上游傳導。

人民幣匯率：上周美伊停火談判令國際避險情緒降溫、美元回落，為人民幣走強創造有利的外部環境，加之外貿企業結匯盤湧入繼續支持人民幣上漲動能，美元兌離岸人民幣匯率全周大跌0.87%至6.8258，料短線美元兌離岸人民幣將在在6.80-6.89區間上落。

中債利率：由於經濟基本面穩健，內地央行短期降息降准空間尚未打開，各期限中債息上周波動不大，2年期和10年期中債息收報1.322%和1.811%，與前周水平基本持平。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2月實質現金收入錄得1.9%的同比漲幅，高於預期的1.3%；此前日本的春季薪酬談判錄得5.26%的平均薪酬漲幅，預計工資穩步增長有助於增強日本央行對本土薪資-物價良性循環的信心。另一方面，由於中東能源供應受阻，3月日本進口價格指數已同比飆升7.9%，油價暴漲帶來的經濟動能受損或令日本央行貨幣政策正常化進程中，面臨穩通脹與保經濟的艱難權衡，OIS隔夜指標顯示市場對日本央行4月加息的押註有所回落。

日圓匯率：美元兌日圓匯率上周延續高位運行，周初曾一度逼近160心理關口，但在美伊臨時停火談判消息後隨避險情緒回落而回吐漲幅，全周下跌0.23%至159.12。料美元兌日圓短線或在157-162區間拉鋸。

日債利率：3月進口價格指標顯示輸入型通脹壓力持續攀升，各期限日債息略有上行，2年期、10年期日債息全周分別上漲1個及5個基點至1.40%及2.43%；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

紐西蘭

宏觀經濟：上周美伊停火曙光大幅提振全球風險情緒，美元及油價大幅回吐漲幅，環球股市及其他風險資產則普遍大幅上升。市場預計紐西蘭3月通脹率將維持在央行1%-3%目標區間的上限附近，但受美伊戰事推升能源價格影響，紐西蘭6月通脹率料將升至4%以上。紐西蘭央行上周三如期維持政策利率於2.25%不變，符合市場預期，但明確表示對中東戰事帶來的通脹風險保持高度警惕，若通脹加劇，將果斷且及時加息。

紐元匯率：受到風險偏好提振及美元走弱的支撐，加之市場對於紐西蘭央行加息預期升溫，紐元上周連續四日上漲後，全周累計上升2.6%，收報0.5838。在紐央行鷹派表態的情況下，預計紐元兌美元短期或進一步反覆上試0.59。

紐債利率：油價上升帶來的通脹風險具有粘性，紐債息上周呈個別發展。市場對紐西蘭央行的加息預期升溫，推動2年期紐債息上周升6個基點至3.597%，但10年期紐債息上周則下降3個基點至4.705%；預計2年期紐債息短線或進一步上試3.75%，10年期紐債息短線或在4.6%至4.8%區間波動。

現貨金

宏觀層面：中東局勢上周出現明顯轉折，美伊同意停火兩周、以黎直接會談、美國副總統范斯與伊朗進行談判等停火曙光顯現，令全球避險情緒顯著降溫。美元及油價下跌，布蘭特期油從110美元上方一度急跌至90美元附近，流動性危機緩和，提振了全球風險情緒，為金價帶來支持。另外，央行繼續增持黃金儲備，波蘭央行行長表示，維持將黃金儲備提高至700噸的目標不變，而中國亦在3月增持約5噸黃金，為逾一年來最大的單月購買，也為金價帶來支持。

價格走勢：現貨金上周累計上漲1.56%至4,749.75美元/盎司。展望後市，由於美伊談判前景仍具不確定性，預計市場波動性短線仍維持在較高水平，現貨金短線或在4,500-5,000美元/盎司區間震盪上行。

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	1.1687	1.1500	1.1800
英鎊兌美元	1.3403	1.3200	1.3500
澳元兌美元	0.7033	0.6900	0.7200
紐元兌美元	0.5817	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3864	1.3700	1.4000
美元兌瑞郎	0.7922	0.7850	0.8100
美元兌日圓	159.69	157.00	162.00
美元兌離岸人民幣	6.8324	6.8000	6.8900
現貨金 (美元/盎司)	4,722.76	4,500	5,000

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
4/13/2026 22:00	美國	成屋銷售	三月	4.05m	4.09m
4/13/2026-4/15/2026	中國	新人民幣貸款 (年至今)	三月	9075.0b	5610.0b
4/13/2026-4/15/2026	中國	整合融資 (年至今)	三月	15149.0b	9600.0b
4/14/2026 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	三月	1.10%	0.70%
4/14/2026 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	三月	4.60%	3.40%
4/14/2026	中國	貿易收支	三月	\$106.90b	\$90.98b
4/14/2026	中國	出口(年比)	三月	8.60%	39.60%
4/14/2026	中國	進口(年比)	三月	14.70%	13.80%
4/15/2026 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	四月	-0.5	-0.2
4/16/2026 2:00	美國	美聯儲褐皮書經濟報告			
4/16/2026 9:00	澳洲	消費者通膨預期	四月	--	5.20%
4/16/2026 9:30	澳洲	就業變動	三月	17.8k	48.9k
4/16/2026 9:30	澳洲	失業率	三月	4.30%	4.30%
4/16/2026 10:00	中國	GDP 年比	第一季	4.80%	4.50%
4/16/2026 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	第一季	4.80%	5.00%
4/16/2026 10:00	中國	零售銷售(年比)	三月	2.40%	--
4/16/2026 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	三月	2.50%	2.80%
4/16/2026 10:00	中國	工業生產(年比)	三月	5.30%	--
4/16/2026 10:00	中國	工業生產 年至今(年比)	三月	5.80%	6.30%
4/16/2026 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	三月	1.90%	1.80%
4/16/2026 14:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	二月	0.10%	0.00%
4/16/2026 17:00	歐元區	CPI(年比)	三月(終值)	2.50%	2.50%
4/16/2026 17:00	歐元區	CPI(月比)	三月(終值)	1.20%	1.20%
4/16/2026 20:30	美國	紐約聯準服務業商業活動	四月	--	-22.6
4/16/2026 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4月11日	214k	219k
4/16/2026 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	4月4日	1805k	1794k
4/16/2026 21:15	美國	工業生產(月比)	三月	0.10%	0.20%

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。