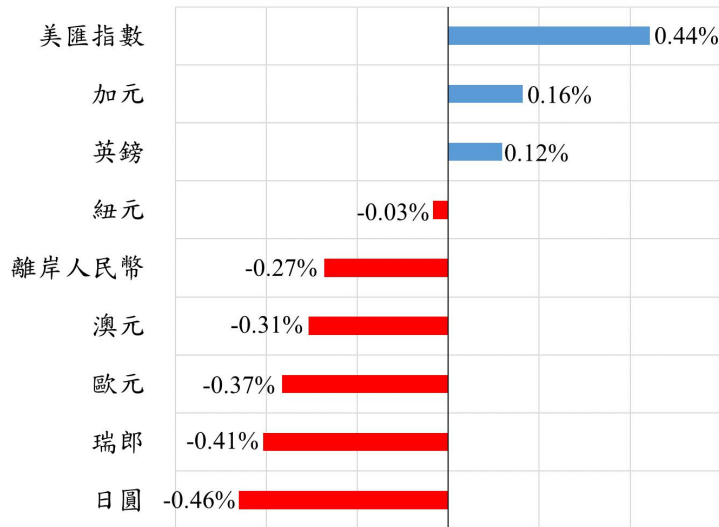


本周關注美歐英日加五大央行議息、美歐澳3月通脹數據及

中國4月PMI指數

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至2026年4月24日

本周市場焦點

- 美聯儲、歐洲央行、英國央行、日本央行、加拿大央行本周將公布議息結果，由於中東局勢仍然欠明朗，預計五大央行將繼續按兵不動，維持主要政策利率不變。
- 本周美國將公布3月PCE、澳洲和歐元區將公布3月CPI，受國際能源價格飆升影響，預計上述主要國家和地區的通脹壓力有所上升。
- 中國本周四將公布4月製造業和非製造業PMI指數，儘管海外局勢複雜多變，料內地經濟活動仍具較強韌性。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**美伊談判計劃一波三折，美伊雙方繼續封鎖霍爾木茲海峽，伊朗拒絕派代表與美國談判，令中東緊張局勢再度升級。其後特朗普宣布無限期延長與伊朗的停火，且以色列和黎巴嫩之間的停火也將延長三周。另外，美國上周公布的經濟數據好壞參半，4月密西根大學消費者信心指數從3月的53.3降至紀錄低位49.8，顯示消費者對伊朗戰事拖累經濟前景的擔憂。但3月零售銷售大幅增長1.7%，遠高於市場預期的1.4%和2月的0.7%，主要受汽油銷售大幅飆升和退稅所推動。

**美元匯率：**美伊局勢仍然欠明朗，市場避險情緒升溫，美匯指數上周反彈0.44%至98.533，結束了連續三周下跌的走勢。美聯儲本周將舉行為期兩天的貨幣政策會議，由於仍需時評估美伊戰事對美國經濟和通脹的影響，預計美聯儲本周將繼續維持政策利率在3.50%-3.75%區間不變。美匯指數短線料繼續在97至100區間波動。

**美債利率：**美債息上周普遍上升，2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎2至7個基點，分別收報3.7783%、4.3007%、4.8862%和4.9071%。市場觀望美伊談判的發展，預計10年期美債息短線繼續在4.1%-4.4%區間波動。

### 歐元區

**宏觀經濟：**歐元區4月綜合PMI指數從3月的50.7急跌至48.6，顯示歐元區經濟活動正處於收縮狀態。從行業指標來看，疲軟主要集中在服務業，歐元區4月服務業PMI指數從50.2降至47.4。相比之下，4月製造業PMI指數則從3月的51.6升至52.2。從成員國來看，歐元區最大經濟體德國的惡化程度尤為顯著。德國4月綜合PMI指數從3月的51.9驟降至48.3，其中服務業PMI指數從50.9降至46.9。法國也呈相同走勢，4月綜合PMI指數從3月的48.8降至47.6，服務業指數從48.8降至46.5。隨著經濟增長放緩，以及近期能源價格飆升，歐洲央行將處於進退兩難的局面。

**歐元匯率：**歐元區經濟活動放緩，令歐元受壓下跌，歐元兌美元上周下跌0.37%至1.1722，結束了連續三周上升的走勢。預計歐元兌美元短線繼續在1.16至1.19區間上落。

**德債利率：**德債息上周呈個別發展。2年期及10年期德債息分別上升14個基點和3個基點至2.547%和2.994%，但30年期德債息則下跌2個基點至3.524%。預計10年期德債息短線繼續在2.9%至3.1%區間波動。

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**中國商業銀行維持4月的1年期、5年期貸款市場報價利率分別在3%及3.5%不變，顯示商業銀行回應內地央行自2025年6月以來一直維持政策利率穩定的思路。今年一季度內地經濟開局穩健，疊加美聯儲降息預期受國際地緣局勢影響而持續反覆，人行在維護貨幣環境寬鬆靈活的大背景下，持續採取耐心觀望態度，**預計近期降准降息概率仍然較低。**

**人民幣匯率：**由於中東和談陷僵局，美元上周再度走強，美元兌人民幣匯率全周上漲0.27%至6.8346。展望後市，受惠於經濟基本面向好、國際投資者對人民幣計價資產需求旺盛及外貿企業結匯意願強烈，**預計短線美元兌離岸人民幣將持穩於6.80-6.85區間。**

**中債利率：**由於內地資金面延續充裕及近期人民幣資產吸引力上升，上周各期限中債息普遍回落，2年期、10年期中債息分別回落4個及1個基點至1.251%及1.758%，**短線10年期中債息料將繼續圍繞1.80%中樞上下波動。**

### 日本

**宏觀經濟：**日本3月整體通脹指標同比上漲1.5%，高於前月的1.3%，也高於普遍預期的1.4%，石油相關產品價格上漲作為其中主要貢獻項，顯示出中東能源供應緊張對日本產生輸入型物價上漲壓力。另一方面，考慮到目前國際地緣形勢的不確定性與高市早苗政府對加息的潛在反對，對於本周日本央行4月議息會議，市場目前普遍預期將繼續按兵不動，隔夜利率將維持在0.75%水平，並繼續維持審慎觀望的政策立場。

**日圓匯率：**上周日圓延續偏弱震盪行情，美元兌日圓全周上漲0.47%至159.38。另一方面，日本財務省此前與美國財長會晤之後，市場警惕雙方聯手穩定匯率，潛在拋壓得到抑制，美元兌日圓匯率在160附近存在較強阻力，**料短線繼續在157.50-160.50區間反覆。**

**日債利率：**各期限日債息漲跌不一。由於市場調低了對日本央行本月加息的預期，2年期日債息小幅回落1個基點至1.359%；而在國際油價中樞上行、日本政府財政開支失衡加劇的擔憂情緒驅動下，10年期日債息上升2個基點至2.439%，**料短線在2.40%-2.50%區間上落。**

## 商品國家及商品市場

### 加拿大

**宏觀經濟：**由於美伊戰事引發能源價格大幅飆升，加拿大3月汽油價格按月大升21.2%，創有記錄以來最大單月升幅。能源價格顯著上揚，推動加拿大通脹急升，3月CPI按年大升2.4%，遠高於2月的1.8%；3月CPI按月也加速上漲0.9%，高於2月的0.5%。不過由於加拿大盛產石油，能源價格大幅上升料將有助提升加拿大的出口收益。

**加元匯率：**美元兌加元上周進一步下跌0.17%至1.3668，是連續第三周下跌，顯示高能源價格持續為加元帶來支持。留意加拿大央行將於本周三（4月29日）公布議息結果，由於中東局勢仍然欠明朗，預計加拿大央行將繼續維持政策利率在2.25%不變。預計美元兌加元短線將在1.36-1.38區間偏向下行震盪。

**加債利率：**加債息上周普遍上升，2年期和10年期加債息上周分別上升5個基點和1個基點至2.8200%和3.4620%，預計短線將分別在2.79%-2.83%和3.44%-3.48%區間震盪。

### 現貨金

**宏觀層面：**美伊談判繼續處於僵局狀態，美國繼續封鎖伊朗港口，伊朗則拒絕與美國談判，令中東緊張局勢再度升級。紐約期油重上95美元/桶上方，避險需求與能源危機加劇，資金流向美元，令金價受壓下跌。另外，阿塞拜疆國家石油基金在今年第一季度出售了約22噸黃金，其減持消息亦為金價添壓。

**價格走勢：**現貨金價上周呈現震盪回落格局，全周下跌2.5%，收報4,709.5美元/盎司。由於美伊談判未見明朗，預計金價短期將繼續在4600-4900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	1.1725	1.1600	1.1900
英鎊兌美元	1.3535	1.3400	1.3600
澳元兌美元	0.7168	0.7050	0.7300
紐元兌美元	0.5889	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.3662	1.3600	1.3800
美元兌瑞郎	0.785	0.7700	0.7950
美元兌日圓	159.32	157.50	160.50
美元兌離岸人民幣	6.8284	6.8000	6.8500
現貨金 (美元/盎司)	4,705.18	4,600	4,900

## 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
2026/04/28 07:30	日本	失業率	三月	2.6%	2.6%
2026/04/29 09:30	澳洲	CPI (年比)	三月	4.8%	3.7%
2026/04/29 09:30	澳洲	CPI(季比)	第一季	1.4%	0.6%
2026/04/29 17:00	歐元區	消費者信心指數	四月 (終值)	--	-20.6
2026/04/29 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	四月 29 日	2.25%	2.25%
2026/04/30 02:00	美國	FOMC 利率決策(上限)	四月 29 日	3.75%	3.75%
2026/04/30 02:00	美國	FOMC 利率決策(下限)	四月 29 日	3.50%	3.50%
2026/04/30 02:00	美國	聯邦準備金餘額利率	四月 30 日	3.65%	3.65%
2026/04/30 09:30	中國	綜合採購經理人指數	四月	--	50.5
2026/04/30 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第一季 (預值)	0.2%	0.2%
2026/04/30 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第一季 (預值)	0.9%	1.2%
2026/04/30 17:00	歐元區	CPI 預估(年比)	四月 (初值)	2.9%	2.6%
2026/04/30 17:00	歐元區	CPI(年比)	四月 (初值)	2.9%	2.6%
2026/04/30 17:00	歐元區	CPI(月比)	四月 (初值)	0.9%	1.3%
2026/04/30 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	四月 (初值)	2.2%	2.3%
2026/04/30 17:00	歐元區	失業率	三月	6.2%	6.2%
2026/04/30 19:00	英國	英國央行銀行利率	4 月 30 日	3.750%	3.750%
2026/04/30 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	4 月 30 日	2.00%	2.00%
2026/04/30 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	4 月 30 日	2.15%	2.15%
2026/04/30 20:15	歐元區	ECB 主要邊際貸款利率	4 月 30 日	2.40%	2.40%
2026/04/30 20:30	加拿大	GDP 年比	二月	1.0%	0.6%
2026/04/30 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	三月	0.7%	0.4%
2026/04/30 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	三月	3.5%	2.8%
2026/04/30 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	4 月 25 日	--	214k
2026/04/30 20:30	美國	GDP 年化(季比)	第一季 (預值)	2.0%	0.5%
2026/04/30 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	第一季 (預值)	--	2.7%

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。