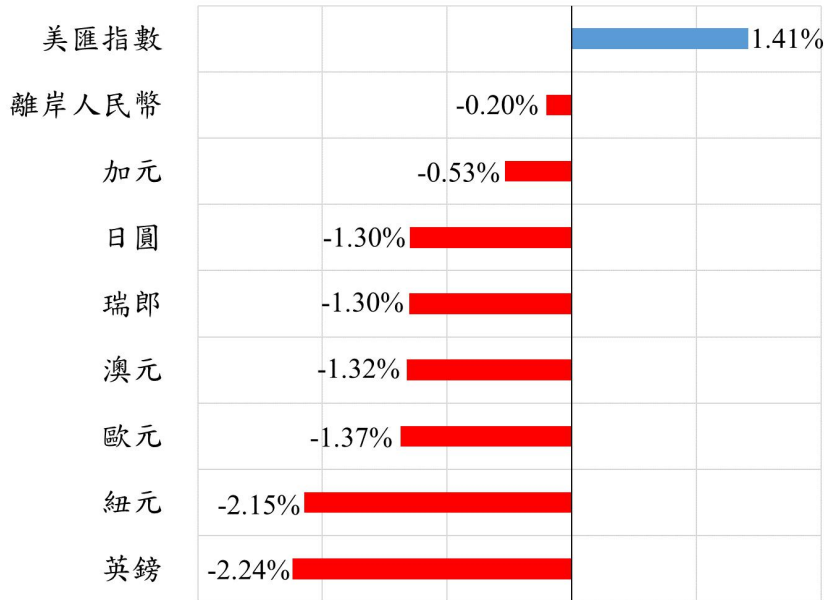


**本周關注美聯儲會議紀錄及中國4月宏觀經濟數據**

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 5 月 15 日

**本周市場焦點**

- 美聯儲本周將公布 4 月貨幣政策會議紀錄，或顯示美聯儲內部對利率看法存在嚴重分歧，預示美聯儲短期內或將繼續按兵不動、靜觀其變。
- 中國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 4 月零售銷售、工業生產、固定資產投資和 5 月貸款市場報價利率（LPR），預計內地經濟繼續保持韌性，1 年期和 5 年期 LPR 料將分別維持在 3.00% 和 3.50% 不變。
- 美國、英國、歐元區、日本、澳洲本周將公布 5 月 PMI 指數，預計上述地區經濟活動或受能源價格高企影響而有所減慢。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**受能源和食品價格上升推動，美國4月CPI按年大幅上升3.8%，是2023年5月以來錄得的最大升幅；扣除食品和能源價格的4月核心CPI按年上升2.8%，是2025年9月以來錄得的最大升幅。另外，4月PPI按年升幅更高達6.0%，是2022年12月以來錄得的最大升幅；4月核心PPI按年上升5.2%，同樣是三年多以來錄得的最大升幅。美國通脹全面大幅飆升，但伴隨4月零售銷售從3月的1.6%放緩至0.5%，令美聯儲處於兩難局面，預計美聯儲短期內將繼續按兵不動、靜觀其變。

**美元匯率：**受通脹飆升引發市場憧憬加息所推動，美匯指數上周大幅反彈1.41%至99.284，結束此前連續兩周下跌的走勢。另外，美國參議院上周通過確認沃什接替鮑威爾擔任美聯儲主席一職，市場觀望其上任後的政策框架以及美聯儲獨立性會否受到威脅。預計美匯指數短線在98至100區間上落。

**美債利率：**美國財政部上周拍賣30年期國債的中標孳息率高達5.046%，是2007年以來首次高於5%，顯示市場對美債需求疲弱，以及對美國財政、通脹乃至美聯儲政策前景的擔心。美債息上周全線飆升，2年期、10年期、20年期和30年期美債息上周升幅介乎18至26個基點，分別收報4.0687%、4.5934%、5.1330%和5.1157%。預計10年期美債息短線或進一步上試4.7%。

### 英國

**宏觀經濟：**英國執政工黨在5月初舉行的地方選舉遭受重挫，令首相施紀賢面對逼宮下台壓力。上周有多位內閣官員相繼辭職表達不滿，以及多名工黨議員公開要求施紀賢下台，並呼籲他制定離任時間表，令首相施紀賢面臨越來越大的壓力。經濟數據方面，英國今年第一季GDP按年增長1.1%，優於市場預期的0.8%和去年第四季的1.0%，但預計此增長步伐或難以持續，因為能源成本飆升和融資條件收緊將拖累未來經濟增長步伐，加上近期政局不穩，或削弱投資者信心，使英國經濟前景蒙上陰影。

**英鎊匯率：**英國政局動盪，令英鎊兌美元上周急跌2.24%至1.3326，在主要貨幣之中表現最差。由於英國政局仍然欠明朗，預計英鎊兌美元短線或進一步下試至1.32。

**英債利率：**英債息上周全線上升，2年期、10年期、20年期和30年期英債息上周升幅介乎16至27個基點，分別收報4.551%、5.172%、5.788%和5.849%。預計10年期英債息短線或進一步上試5.2%。

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**中國4月CPI同比增長1.2%，高於市場預期的0.9%，4月PPI同比增長2.8%，升幅顯著高於前值的0.5%，是該指標2022年7月以來的最高水平，顯示隨國際油價持續高企，輸入型通脹因素已開始推升本土物價水平。此外，中美元首上周於北京會面，同意將構建中美新型「戰略性穩定關係」，為特朗普任期內國際形勢演變注入確定性。

**人民幣匯率：**上周人民幣先強後回，離岸人民幣匯價一度上漲逼近6.78水平附近，隨後在市場消化兩國元首會晤積極信號後回吐漲幅，全周上漲0.25%，收報6.8113。展望後市，由於中東衝突仍未見短期解決可能，料美元結構性強勢將持續，**預計美元兌離岸人民幣短線將總體在6.80-6.85區間上落。**

**中債利率：**人行上周指出將密切關注輸入型通脹對國內經濟運行的影響，市場基本打消對人行年內降息的押註，各期限中債息延續窄幅震盪，2年期、10年期中債息波幅在0-2個基點，分別收報1.27%及1.76%。**料短線10年期中債息將繼續在1.74%-1.78%區間上落。**

### 日本

**宏觀經濟：**日本3月家庭支出同比回落2.9%，降幅高於市場預期的1.3%，是該指標連續第四個月回落，顯示日本居民對經濟前景的信心較為薄弱。此外，日本4月PPI同比增長錄得4.9%，較前值2.6%大幅躍升，創下該指標12年以來的最高水平，中東僵局導致日本輸入型物價上漲壓力愈演愈烈，為日本央行後續的加息行動提供必要理據。

**日圓匯率：**美元兌日圓上周累計上漲1.31%，收報158.67。日圓近期弱勢持續，顯示日美財長會晤及日本當局自四月底以來接近千億美元的干預，對提振日圓匯價收效甚微。展望後市，料日圓匯價將受套息交易及資產拋售潮的持續壓制，**短線將繼續在155-160區間偏弱上落。**

**日債利率：**由於對日本通脹高燒及財政失衡的擔憂情緒升溫，日債拋售潮再起，上周10年期日債息大幅上漲23個基點至2.71%，創下1997年以來的新高，並突破了日本央行預估的中性利率區間上限2.5%。展望後市，由於日本國債市場風險持續積累，**預計10年期日債息將繼續在2.50%關鍵支撐水平附近上落。**

## 商品國家及商品市場

### 紐西蘭

**宏觀經濟：**霍爾木茲海峽中斷導致高油價持續，紐西蘭兩年通脹預期升至 2.53%，一年通脹預期飆升至 3.41%。此外，上周五公布的 4 月製造業 PMI 指數降至 50.5，僅略高於榮枯線，顯示經濟活動正在放緩，紐西蘭央行在平衡價格穩定與經濟復甦方面面臨更大挑戰。紐西蘭央行行長布雷曼指出 Q1 核心通脹仍在目標區間，令市場對央行在 5 月會議加息的預期降溫。

**紐元匯率：**受強美元與紐西蘭本土經濟疲軟的影響，上周紐元表現疲軟，紐元兌美元連續五個交易日下跌，從周初的 0.5965 一路跌至周五的 0.5839，全周累計下跌 2.15%，料紐元兌美元短線在 0.57-0.59 區間震盪。

**紐債利率：**2 年期和 10 年期紐債息上周分別上升 7 和 6 個基點，分別收報 3.699% 和 4.747%；預計短線或分別在 3.65%-3.85% 和 4.7%-4.9% 區間震盪。

### 現貨金

**宏觀層面：**上周初因特朗普稱美伊停火岌岌可危，地緣政治焦慮短暫推升金價。但隨後美國公布的 4 月 CPI 及 PPI 大幅飆升，且升幅均超市場預期。能源與運輸成本上漲推動通脹再升溫，10 年期美債收益率突破 4.5% 大關，創去年 6 月以來新高。市場對今年的降息預期破滅，轉而押注年底加息，令金價受壓下跌。

**價格走勢：**上周現貨金價格先因避險衝高，後遭加息預期升溫影響而重挫。上周初金價升至全周高點 4,773.53 美元/盎司後，隨後連續四個交易日下跌，周五收報 4,540.08 美元/盎司，全周累計跌幅 3.7%。料現貨金短線在 4,300-4,800 美元/盎司區間震盪整理。

## 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>1.1616</b>	1.1400	1.1800
英鎊兌美元	<b>1.3310</b>	1.3200	1.3500
澳元兌美元	<b>0.7127</b>	0.7000	0.7300
紐元兌美元	<b>0.5829</b>	0.5700	0.6000
美元兌加元	<b>1.3757</b>	1.3600	1.3900
美元兌瑞郎	<b>0.7872</b>	0.7700	0.7950
美元兌日圓	<b>158.94</b>	155.00	160.00
美元兌離岸人民幣	<b>6.8200</b>	6.8000	6.8500
現貨金 (美元/盎司)	<b>4,529.51</b>	4,300	4,800

## 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
2026/05/18 10:00	中國	零售銷售(年比)	四月	2.0%	1.7%
2026/05/18 10:00	中國	工業生產(年比)	四月	6.0%	5.7%
2026/05/18 10:00	中國	固定資產農村除外至今	四月	1.70%	1.70%
2026/05/19 06:45	紐西蘭	PPI 產出(季比)	第一季度	--	0.1%
2026/05/19 06:45	紐西蘭	PPI 投入(季比)	第一季度	--	-0.5%
2026/05/19 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第一季度(初值)	1.7%	1.3%
2026/05/19 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	第一季度(初值)	0.4%	0.3%
2026/05/19 14:00	英國	ILO 失業率(3個月)	三月	4.9%	4.9%
2026/05/19 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	四月	0.8%	0.9%
2026/05/19 20:30	加拿大	CPI(年比)	四月	3.0%	2.4%
2026/05/20 09:00	中國	1年貸款基放利率	5月20日	3.00%	3.00%
2026/05/20 09:00	中國	5年貸款基放利率	5月20日	3.50%	3.50%
2026/05/20 14:00	英國	CPI(月比)	四月	0.8%	0.7%
2026/05/20 14:00	英國	CPI(年比)	四月	3.0%	3.3%
2026/05/20 14:00	英國	核心 CPI(年比)	四月	2.7%	3.1%
2026/05/20 17:00	歐元區	CPI(年比)	四月(終值)	3.0%	3.0%
2026/05/20 17:00	歐元區	CPI(月比)	四月(終值)	1.0%	1.0%
2026/05/20 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	四月(終值)	2.2%	2.2%
2026/05/21 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	4月29日	--	--
2026/05/21 08:30	日本	標普全球日本 PMI-綜合	五月(初值)	--	52.2
2026/05/21 09:30	澳洲	失業率	四月	4.3%	4.3%
2026/05/21 16:00	歐元區	標普全球歐元區綜合	五月(初值)	49.1	48.8
2026/05/21 16:30	英國	標普全球英國綜合 PMI	五月(初值)	52	52.6
2026/05/21 20:30	美國	首次申請失業救濟金人	5月16日	--	211k
2026/05/21 20:30	美國	連續申請失業救濟金人	5月9日	--	1782k
2026/05/21 21:45	美國	標普全球美國製造業	五月(初值)	53.6	54.5
2026/05/21 21:45	美國	標普全球美國服務業	五月(初值)	51.3	51

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。