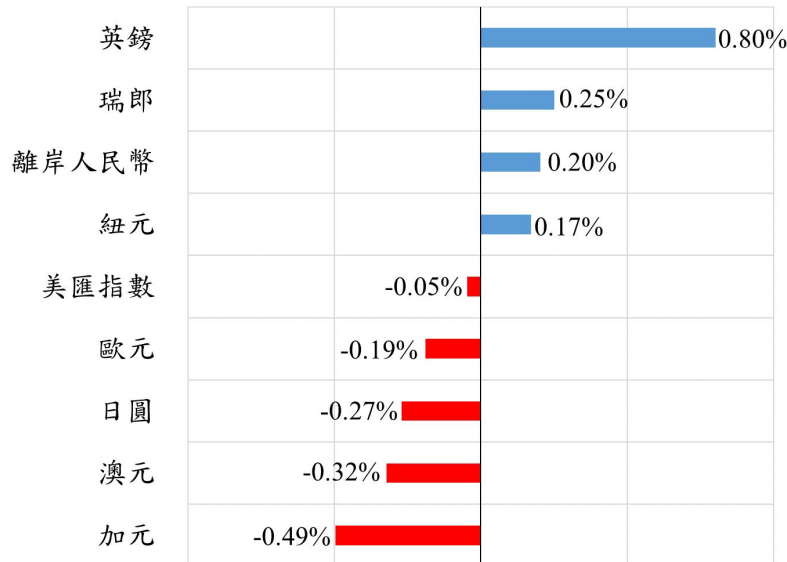


**本周關注紐西蘭聯儲議息及美國4月PCE等數據**

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 5 月 22 日

**本周市場焦點**

- 美國本周將公布第一季度 GDP 修正值、4 月個人收入及支出、PCE、耐用品訂單和 5 月消費者信心等數據，受能源價格高企影響，預計美國通脹面臨進一步上升壓力，消費者信心低迷，個人支出有所放緩。
- 澳洲本周三將公布 4 月 CPI，受益於燃油稅退稅和澳元升值，某程度上舒緩能源價格高企的影響，預計澳洲通脹升幅有所減慢。
- 紐西蘭聯儲本周三將公布議息結果，由於中東局勢仍然欠明朗，預計紐西蘭聯儲將會繼續按兵不動，維持政策利率在 2.25% 不變的機率較大。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**中東局勢呈現初步曙光，美國總統特朗普表示，美伊談判順利推進，已進入最後階段；多位白宮高級官員也表示，美伊達成協議指日可待，雙方正就關鍵條款的措辭進行磋商。另外，美聯儲上周公布4月會議紀錄顯示，多位決策者呼籲在政策聲明中刪除寬鬆傾向的字眼，釋放下一步有可能加息的訊號。美聯儲理事沃勒表示，未來減息與加息的概率相當。而白宮經濟顧問哈塞特則表示，一旦美伊達成和平協議，油價將大跌，這將為美聯儲減息創造空間。

**美元匯率：**沃什上周五正式宣誓就任美聯儲主席，承諾將會推動美聯儲「機制變革」，包括縮減資產負債表及建立新的通脹分析框架。市場觀望沃什接任美聯儲主席之後會否捍衛美聯儲貨幣政策的獨立性。美匯指數上周微跌0.05%至99.239，**短線料繼續在98至100區間反覆上落。**

**美債利率：**美債息上周呈個別發展，2年期美債息進一步上升5個基點至4.1210%，10年期、20年期和30年期美債息則下跌4至6個基點，分別收報4.5578%、5.0738%和5.0641%。**預計10年期美債息短線在4.4%至4.6%區間波動。**

### 英國

**宏觀經濟：**英國就業市場持續轉差，就業人數繼3月減少2.8萬人之後，4月進一步減少10萬人；3月失業率則從2月的4.9%升至5%。另外，英國4月整體CPI按年上升2.8%，低於3月的3.3%；4月服務業CPI為3.2%，是2022年1月以來最低，主要受基數效應和政府降低能源賬單所影響。但今次通脹回落或只是曇花一現，未來幾個月，預計中東衝突導致能源供應中斷的影響將會反映在物價，並使通脹維持在較高水平。

**英鎊匯率：**英國執政工黨上周確認大曼徹斯特市長伯納姆將參選下議院空缺議席補選，其被視為最有力挑戰英國首相施紀賢的人選，他通過發言人表示，如果入主唐寧街10號，他不會改變政府的借貸限制。相關聲明舒緩了市場對英國政府未來可能大幅增加財政支出的憂慮，推動英鎊兌美元上周反彈0.8%至1.3433。市場繼續觀望英國政局的發展，**預計英鎊兌美元短線在1.33至1.36區間反覆整理。**

**英債利率：**有機會角逐首相的伯納姆表態不會修改財政規則，推動英國國債價格上周全線反彈，英債息全線下跌22至28個基點。10年期英債息上周收報4.897%，**預計短線在4.8%至5%區間上落。**

## 亞洲市場

### 中國內地

**宏觀經濟：**中國4月零售銷售、工業生產同比分別增長0.2%及4.1%，不及市場預期的2.0%及6.0%，顯示內地經濟在全球能源危機衝擊下，消費者與企業的信心還需進一步提振；此外，主要受近期政府支出縮減所影響，1至4月城鎮固定資產投資同比也意外下降1.6%。由於經濟數據遜預期，市場對內地政府出台刺激政策的憧憬有所升溫。

**人民幣匯率：**美伊和談現曙光，美元回落帶動上周人民幣持續偏強，離岸人民幣匯價再度突破6.80關鍵水平，全周美元兌離岸人民幣累計下跌0.23%，收報6.7983。展望後市，預計美元兌離岸人民幣短線在6.78水平得到初步支持。

**中債利率：**由於內地政府立場較為審慎，在資金面充裕及政策面預期穩定下，各期限中債息延續窄幅震盪，2年期、10年期中債息上周均下跌1個基點，分別收報1.26%及1.753%。料10年期中債息短線將繼續在1.74%-1.78%區間上落。

### 日本

**宏觀經濟：**日本第一季度GDP環比增長2.1%，高於市場預期的1.7%，其中私人消費與貿易是主要推動因素，料經濟增長韌性及輸入型物價壓力將為日本央行6月加息提供理據。此外，上周日本首相高市早苗呼籲編制補充預算方案，以應對持續高企的能源價格對社會民生的衝擊，這加劇了市場對日本政府財政預算赤字再度膨脹的擔憂。

**日圓匯率：**美元兌日圓上周累計上漲0.27%，收報159.18，創下4月底當局干預以來新高。日本財務省上周再度口頭干預匯市，但受資產拋售潮及套息交易壓制，此舉對提振日圓收效甚微。展望後市，料美元兌日圓短線將反覆向上測試160重要心理關口。

**日債利率：**日本潛在的財政供給膨脹令市場持續拋售日本國債，2年期、10年期日本國債利率上周分別上漲2個及5個基點至1.435%及2.763%，均創三十年來新高。展望後市，預計10年期日債息短線在2.6%至2.8%區間波動。

## 商品國家及商品市場

### 加拿大

**宏觀經濟：**美伊和平談判取得進展，特朗普表示已接近達成框架協議，可能重開霍爾木茲海峽。布倫特期油從周初約 110 美元/桶上方回落至 100 美元以下，加拿大作為石油出口國，油價回落直接削弱其出口收益。另外，加拿大 4 月 CPI 同比上升 2.8%，創下 2024 年 5 月以來最大升幅，但低於市場預期的 3.1%；4 月核心 CPI 同比上升 2.1%，低於 3 月及市場預期的 2.3%，顯示扣除食品和能源價格的核心物價壓力出現降溫跡象。

**加元匯率：**受油價下跌影響，上周加元溫和走弱；美元兌加元自 5 月 15 日的 1.375 起步，前半周窄幅震盪，後半周在美伊和談進展順利後明顯上行，最終收報 1.3821，全周累計上漲約 0.49%，料短線在 1.37-1.39 區間震盪。

**加債利率：**2 年期和 10 年期加債息上周分別下降 15 和 16 個基點，分別收報 2.914% 和 3.533%；預計短線或分別在 2.8%-3.0% 和 3.4%-3.7% 震盪。

### 現貨金

**宏觀層面：**能源價格高企加劇市場對通脹的擔憂，上周初全球債券市場拋售持續，30 年期美債利率創 2007 年以來新高，日本 30 年期國債利率突破 4.0%，創 1999 年發行以來新高，高息環境對黃金價格造成壓制。其後美伊在停火談判方面出現了積極信號，削弱了市場對全球主要央行更長時間維持高利率的預期，美日等國家的債券利率回落，為金價帶來支持。

**價格走勢：**受全球債市利率波動影響，上周現貨金呈現震盪態勢，全周累計小幅下跌 0.68%，收報 4,509.4 美元/盎司。當中東緊張局勢最終緩和，以及霍爾木茲海峽重開在望時，當前對黃金不利的宏觀因素將會減弱，金價可能會觸底反彈，但短線料在 4,400-4,700 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 (本周二 10 時)	支持	阻力
歐元兌美元	1.1634	1.1400	1.1800
英鎊兌美元	1.3487	1.3300	1.3600
澳元兌美元	0.7165	0.7000	0.7300
紐元兌美元	0.5852	0.5700	0.6000
美元兌加元	1.3808	1.3700	1.3900
美元兌瑞郎	0.7835	0.7700	0.7950
美元兌日圓	158.97	157.00	160.00
美元兌離岸人民幣	6.7864	6.7500	6.8200
現貨金 (美元/盎司)	4,537.63	4,400	4,700

## 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
2026/05/26 20:30	美國	芝加哥聯儲全國經濟活動指數	四月	--	-0.2
2026/05/26 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	五月	91.5	92.8
2026/05/26 22:30	美國	達拉斯聯邦製造業展望企業活動指數	五月	--	-2.3
2026/05/27 08:30	澳洲	西太平洋銀行領先指數(月比)	四月	--	-0.09%
2026/05/27 09:30	澳洲	CPI (年比)	四月	4.4%	4.6%
2026/05/27 09:30	中國	工業利潤(年比)	四月	--	15.8%
2026/05/27 10:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	5月27日	2.25%	2.25%
2026/05/27 22:00	美國	里奇蒙聯儲製造業指數	五月	--	3
2026/05/28 17:00	歐元區	消費者信心指數	五月(終值)	--	-19
2026/05/28 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	四月	0.5%	0.7%
2026/05/28 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	四月	3.9%	3.5%
2026/05/28 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月比)	四月	0.3%	0.3%
2026/05/28 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年比)	四月	3.3%	3.2%
2026/05/28 20:30	美國	耐用品訂單	四月(初值)	3.0%	0.8%
2026/05/28 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	5月23日	213k	209k
2026/05/28 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	5月16日	--	1782k
2026/05/28 20:30	美國	GDP 年化(季比)	第一季度(修)	2.1%	2.0%
2026/05/28 20:30	美國	GDP 價格指數	第一季度(修)	3.6%	3.6%
2026/05/28 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	第一季度(修)	4.3%	4.3%
2026/05/28 22:00	美國	新屋銷售	四月	663k	682k
2026/05/28 22:00	美國	新屋銷售(月比)	四月	-3.9%	7.4%
2026/05/28-05/29	美國	營建許可	四月(終值)	--	1442k
2026/05/29 07:30	日本	失業率	四月	2.7%	2.7%
2026/05/29 09:00	紐西蘭	ANZ 企業信心	五月	--	-10.6
2026/05/29 20:30	加拿大	年化每季國內生產毛額	第一季度	1.4%	-0.6%

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。