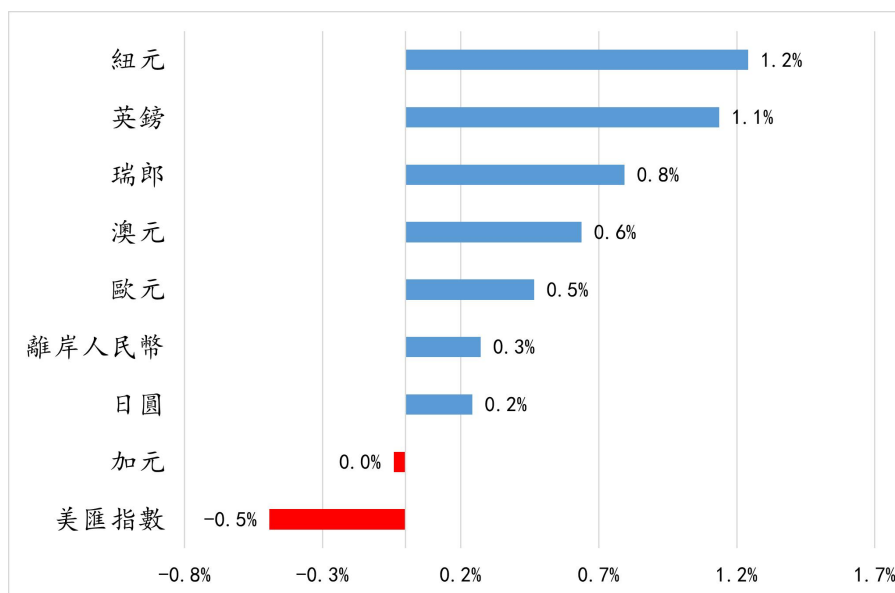


本周關注美聯儲 6 月議息會議紀要及中國 6 月 CPI 數據

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 7 月 3 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 6 月議息會議紀要，該紀要或顯示與會官員將整體呈現鷹派轉向，支持市場對美聯儲年內維持政策緊縮的預期。
- 中國內地本周將公布 6 月生產者及消費者物價指數（PPI 及 CPI），預計隨國際油價持續回落，生產者及消費者物價漲幅都將有所放緩。
- 紐西蘭央行本周將召開 7 月議息會議，由於 3 月以來的輸入型通脹壓力，料紐央行屆時將加息 25 個基點，將政策利率升至 2.50% 水平。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國 6 月非農就業數據大幅不及預期，當月僅增長 5.7 萬人，低於普遍預期的 11.5 萬人，主要是由於服務業（特別是休閒和酒店業）成長大幅放緩。另一方面，當月失業率意外回落至 4.2%，但大部分源於勞動參與率下滑，顯示美國就業「低招聘、低裁員」的脆弱穩態還在持續，市場對美聯儲加息預期有所回落。美聯儲主席沃什上周表示近期通脹風險有所下調，後續關注本周將公布的美聯儲 6 月議息會議紀要，或給予關於美聯儲後續利率路徑的更清晰指引。

美元匯率：由於就業數據爆冷，市場對美聯儲年內加息押註回落，美匯指數上周承壓下跌 0.5% 至 100.857，創 4 月以來最大單周跌幅。由於當前市場美元多頭較為擁擠，技術性回撤壓力仍然較大，**預計美匯指數短線在 99.5 附近存在初步支持。**

美債利率：美債息上周走勢分化，非農數據公布後短端利率基本抹去前期漲幅，但長端利率受經濟數據強勁、資金輪動等因素影響總體攀升。截至上周五，2 年期、10 年期美債息分別收報 4.1371% 和 4.4832%。**預計 10 年期美債息短線在 4.5% 附近存在部分阻力。**

歐元區

宏觀經濟：歐元區 6 月通脹超預期回落，當月整體及核心 CPI 同比增長分別錄得 2.8% 及 2.4%，低於其市場此前預期的 3.0% 及 2.5%，當中德國與法國的物價漲幅都持續下調。隨著中東局勢整體走向緩和，國際油價回落至衝突前中樞水平，料歐元區本輪輸入型物價漲幅即將見頂，削弱歐洲央行維持鷹派的理據，即便歐洲央行行長拉加德近期表示 9 月加息概率較大，但歐洲央行本輪短暫緊縮周期或已臨近終點。

歐元匯率：由於通脹指標不及預期，市場對歐洲央行本年加息的押註已下調至不足 1 次。受美元走弱影響，歐元兌美元上周反彈 0.45% 至 1.1431，但在主要貨幣中表現靠後。**預計歐元兌美元短線或在 1.135-1.158 區間上落。**

歐債利率：德債息上周小幅回升，但仍處於 3 個月以來低位，2 年期、10 年期和 30 年期德債息漲幅介乎 2 至 10 個基點，分別收報 2.533%、2.934% 和 3.508%。**預計 10 年期德債息短線繼續在 2.85% 至 3.00% 區間上落。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國 6 月官方製造業及非製造業 PMI 指數分別錄得 50.3 及 50.2，雙雙位於擴張區間且高於市場此前預期，顯示經濟動能整體回升，其中特別是高端技術製造業景氣程度較高，顯示全球 AI 投資熱潮對相關品類出口訂單的提振。此外，中國人民銀行上周展開了首度規模達 3,000 億人民幣的隔夜逆回購操作，操作利率為 1.25%，較此前普遍預期的 1.35% 低 10 個基點，寬鬆程度超過市場預期，顯示央行呵護半年末時點資金面的政策取態。

人民幣匯率：受經濟數據利好及美元走弱支持，人民幣上周走勢偏強，美元兌離岸人民幣全周下跌 0.30%，收報 6.7820。今年以來，中國出口動能強勁及企業結匯需求釋放，均對人民幣匯率構成支撐，預計美元兌離岸人民幣短線或反覆下試 6.78 水平。

中債利率：內地央行意外鴿派呵護資金面平穩過季，各期限中債息延續平穩勢頭，2 年期和 10 年期中債息分別錄得 1.231% 及 1.737%，基本持平于前周水平。預計 10 年期中債息短線在 1.70%-1.75% 區間波動。

日本

宏觀經濟：日本 6 月零售銷售環比成長 1.9%，是連續第三個月成長，顯示春季薪酬談判達成的加薪結果及政府對生活成本的補貼提振了居民消費意願。此外，6 月工業成長環比回升 0.5%，也是連續第二個月實現成長，其中化工及石油相關產品產能恢復推動了整體工業產值上升，顯示中東能源供應衝擊緩和之後，經濟增長動能有所增長，以上均為日本央行年內加息提供理據。

日圓匯率：由於美日隔夜利差維持在 250 個基點以上，套息交易令美元兌日圓匯率一度升破 162 大關，創下 1986 年以來新低；全周計，美元兌日圓回落 0.28%，收報 161.22。料美元兌日圓短線或反覆向上測試 162 水平，但日圓的持續疲軟增添了日本財務省干預的概率，預計日圓匯價近期波動性將顯著攀升。

日債利率：日債息上周走勢分化，較短期限日債利率波幅較小，但受到日本財政失衡及貨幣緊縮擔憂情緒影響，市場持續拋售中長期日債，10 年期日債息大幅攀升 17 個基點，收報 2.786%。預計 10 年期日債息短線或進一步上試 2.80% 水平。

商品國家及商品市場

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭央行將於周三公布的利率決議備受關注，由於紐西蘭持續面臨輸入型物價上漲壓力，目前 OIS 掉期市場預計紐央行本次會議上大概率將加息 25 個基點，將現金利率上升至 2.50% 水平。本地經濟方面，紐西蘭 ANZ 商業前景指數 6 月從上月的 10.0 飆升至 36.6，創下自 2 月以來的最高，強勁的宏觀數據疊加上周美匯指數大跌近 0.5%，共同為紐元匯率提供了堅實的短期支撐。

紐元匯率：由於美元走弱及紐央行加息預期較強，上周紐元表現強勁，紐元兌美元全周上漲 1.24%，周五收報 0.5711，在主要貨幣中表現最優。由於近期國際油價大幅回落，削弱紐央行進一步加息的理據，後市還需關注紐西蘭央行本周是否會傳達出按兵不動的政策取態。料紐元兌美元在 0.56-0.59 區間震盪。

紐債利率：2 年期和 10 年期紐債息上周分別上漲 6 個和 8 個基點，分別收報 3.363% 和 4.443%；預計短線或分別在 3.2%-3.4% 和 4.3%-4.6% 區間震盪。

現貨金

宏觀層面：上周中東局勢維持低烈度衝突，金價對於地緣政治局勢動盪的抵禦能力逐漸增強。此外，由於美國公布的 6 月非農就業數據遠低於預期，疊加美聯儲主席沃什在歐洲央行論壇表示近期通脹預期下降，取態不及預期鷹派，市場調低對美聯儲年內加息的押註，美匯指數與短端美債收益率下行均為金價帶來支持。

價格走勢：上周現貨金震盪上行。周四在非農數據發布後單日大漲超 2%，周五收漲 4,176.94 美元/盎司，全周累計上漲 2.16%。能源價格走低使得未來通脹壓力逐步緩解，料現貨金在 4,100-4,300 美元/盎司附近溫和震盪。

本周主要貨幣對的支持及阻力預測

	現價（本周一 10 時許）	支持	阻力
歐元兌美元	1.1430	1.1350	1.1580
英鎊兌美元	1.3340	1.3200	1.3400
澳元兌美元	0.6929	0.6870	0.7100
紐元兌美元	0.5687	0.5600	0.5900
美元兌加元	1.4210	1.3900	1.4300
美元兌瑞郎	0.8046	0.8000	0.8200
美元兌日圓	161.80	158.00	162.00
美元兌離岸人民幣	6.7907	6.7700	6.8200
現貨金（美元/盎司）	4,171.16	4,100	4,300

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
2026/07/06	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	六月	--	--
2026/07/06	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(年比)	六月	--	--
2026/07/06	瑞士	失業率 經季調	六月	3.1%	--
2026/07/06	歐元區	PPI (月比)	五月	0.2%	--
2026/07/06	歐元區	PPI (年比)	五月	5.8%	--
2026/07/06	歐元區	零售銷售(月比)	五月	0.3%	--
2026/07/06	歐元區	零售銷售(年比)	五月	1.6%	--
2026/07/06	美國	標普全球美國服務業 PMI	六月（終值）	51.3	--
2026/07/06	美國	標普全球美國綜合 PMI	六月（終值）	52.2	--
2026/07/06	美國	ISM 服務指數	六月	54	--
2026/07/07	日本	景氣動向領先指標	五月（初值）	116.9	--
2026/07/07	美國	貿易收支	五月	-\$78.5b	--
2026/07/07	中國	外匯存底	六月	\$3432.0	--
2026/07/08	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	7 月 8 日	2.50%	--
2026/07/08	美國	MBA 貸款申請指數	7 月 3 日	--	--
2026/07/08	美國	躉售存貨(月比)	五月（初值）	0.3%	--
2026/07/09	美國	FOMC 會議紀錄	6 月 17 日	--	--
2026/07/09	中國	PPI (年比)	六月	4.2%	--
2026/07/09	中國	CPI (年比)	六月	1.1%	--
2026/07/09	日本	工具機訂單(年比)	六月（初值）	--	--
2026/07/09	美國	首次申請失業救濟金人數	7 月 4 日	220k	--
2026/07/09	美國	連續申請失業救濟金人數	6 月 27 日	1815k	--
2026/07/09-07/	中國	貨幣供給 M2(年比)	六月	8.5%	--
2026/07/09-07/	中國	貨幣供給 M1 年比	六月	4.9%	--
2026/07/09-07/	中國	貨幣供給 M0 年比	六月	--	--
2026/07/10	日本	PPI 月比	六月	0.4%	--
2026/07/10	日本	PPI 年比	六月	6.8%	--
2026/07/10	加拿大	失業率	六月	6.6%	--

數據來源：彭博

注意：本報告已力求所提供的數據為可靠及中肯，惟對內容之完整、準確及有效性不作任何保證。本報告亦不構成任何投資或買賣建議，讀者應對本報告進行獨立評估及判斷，並建議在進行有關投資或買賣時徵詢專業人士的意見。

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。