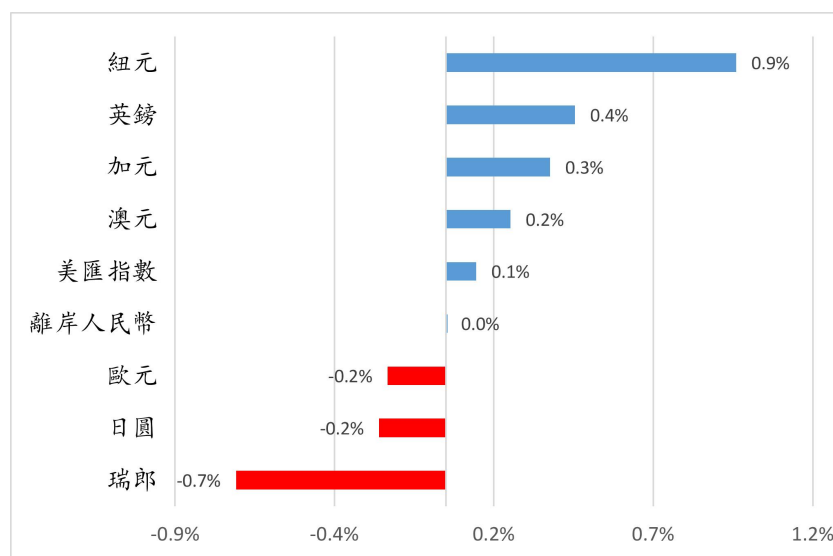


本周關注美國 6 月 CPI 數據及中國 6 月重磅經濟數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 7 月 10 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布 6 月 CPI 物價數據，受到世界杯賽事的提振，預計美國物價漲幅將延續高位。
- 中國內地本周將公布 6 月進出口、工業增加值、社會零售消費及二季度 GDP 增長數據，預計經濟將總體呈現穩步向好勢頭。
- 美聯儲官員（包括主席沃什、理事沃勒等）本周將展開一系列公開講話，或將向市場傳遞鷹派訊號。
- 加拿大央行將於本周召開 7 月議息會議，料將延續按兵不動的政策取態，將利率維持在 2.25% 不變。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美聯儲上周公布的 6 月議息會議紀要顯示與會者普遍認為通脹上行風險較高，而就業下行的壓力顯著減輕，特別是有部分官員認為 6 月已有加息理由，釋放出鷹派的政策傾向。此外，美國與伊朗停火協議前景撲朔迷離，在多艘船隻於霍爾木茲海峽遇襲之後，美軍上周再度開始多輪空襲伊朗，國際地緣局勢不確定性再度提升，油價恢復漲勢。本周關注即將公布的美國 6 月 CPI 數據，受到世界杯賽事的提振，預計服務價格升溫將部分抵消近期汽油價格下降的影響，令美國物價漲幅延續相對高位。

美元匯率：美國 CPI 數據發布在即，市場觀望情緒濃厚，美匯指數基本在 100.5-101 區間窄幅波動，全周小幅上漲 0.09% 至 100.952，基本持平於前周水平。由於美伊衝突再度升溫，預計避險情緒將支持美匯指數反覆上試 101 關口水平。

美債利率：油價反彈令通脹憂慮重燃，市場對美聯儲加息預期反覆回升，美債息上周普遍上漲。全周計 2 年期、10 年期美債息分別上漲 7 個及 8 個基點，收報 4.2079% 和 4.5612%。預計 10 年期美債息短線在 4.60% 附近存在部分阻力。

英國

宏觀經濟：安迪·伯納姆上周獲得英國工黨內部絕大多數議員正式提名為新一任黨魁，鋪平了其接替基爾·斯塔默繼任英國首相的道路，預計其將於 7 月 20 日正式就任英國首相，英國政局動盪基本平復。此外，6 月英國綜合及服務業 PMI 指數已全線落入萎縮區間，在關稅衝擊、地緣衝突的背景下，預計政府債務負擔與經濟動能疲軟將繼續為新任首相的施政構成較大阻礙。

英鎊匯率：政局波動逐步平復，市場對英鎊看空情緒有所降溫，英鎊兌美元上周反彈 0.38% 至 1.3389，在主要貨幣中表現靠前。預計英鎊兌美元短線或在 1.33-1.35 區間上落。

英債利率：美伊局勢惡化之後，市場對央行加息預期普遍升溫，英債息上周普遍回升，2 年期和 10 年期英債息分別上漲 10 個及 9 個基點，收報 4.2184% 和 4.872%。由於目前有消息稱伯納姆擬進行大規模財政擴張政策，預計 10 年期英債息短線或反覆上試 5.0% 關口。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國內地 6 月 PPI 同比上漲 4.1%，漲幅略有擴大，但是受到消費品價格回落的影響，當月 CPI 同比僅上漲 1.0%。此外，近期多項離岸人民幣市場改革舉措密集落地，南向通額度提高到 8,000 億並納入回購，香港人民幣業務資金安排增至 5,000 億，顯著改善離岸人民幣市場的流動性與深度，為人民幣匯率提供了更強的內生支撐。後市關注本周中國內地公布的二季度 GDP 及 6 月主要經濟、金融等數據，預計總體消費市場保持韌性，工業端的產業升級正在形成新的利潤支撐，經濟內生增長動力持續增強。

人民幣匯率：上周人民幣溫和上行，美元兌離岸人民幣全周累計下跌 0.05%，收報 6.78。上周五外管局人民幣中間價首次調降至 6.80 以下，傳遞出央行推動人民幣有序升值的政策傾向，預計美元兌離岸人民幣短期或在 6.77 至 6.82 區間波動。

中債利率：上周中債變化不大，2 年期中債息微漲 0.3 個基點至 1.24%，而 10 年期中債息持平於 1.731%。在人行寬鬆資金面支持下，預計 2 年期和 10 年期中債息短線或分別在 1.20%-1.30% 和 1.70%-1.80% 區間波動。

日本

宏觀經濟：受能源價格推升進口成本影響，日本 6 月 PPI 同比上漲 7.1%，創近三年最快，但另一方面，政府能源補貼使消費者物價仍低於央行 2% 的目標。此外，5 月勞工現金收入同比成長 3.0%，實質現金收入同比成長 1.4%，為連續第五個月成長，支持了央行加息的政策理據。批發端通脹與居民實際購買力走強提振了市場對日本央行加息的預期，但政府預算支出進一步擴張的預期限限制了日本央行加息的潛在幅度和節奏。

日圓匯率：美日利差高企，對日圓匯率造成持續壓制。上周日圓匯價進一步走弱，美元兌日圓上漲 0.21%，周中再度突破 162 關口，周五收報 161.68。料後市美元兌日圓持續在 161-163 區間震盪。

日債利率：上周日債息走勢分化，較短期限日債息受加息預期升溫影響有所上行，2 年期和 10 年期日債息分別上漲 3 個和下跌 4 個基點，分別收報 1.418% 和 2.732%；預計短線或分別在 1.4%-1.5% 和 2.7%-2.9% 區間震盪。

商品國家及商品市場

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭央行上周三公布 7 月利率決議，如期加息 25 個基點，將政策利率從 2.25% 提升至 2.50%。央行貨幣政策聲明中指出目前通脹仍高於目標，且經濟活動預計將走強，未來仍有必要進一步收緊貨幣政策，取態偏鷹派。此外，紐西蘭 6 月服務指數意外錄得 50.6，高於預期及前值，顯示服務業在 6 月顯示出擴張勢頭，且當月消費者信心指數也較前月有所修復，支持央行對經濟前景向好的預判。

紐元匯率：紐央行鷹派加息支持下，紐元表現強勁，紐元兌美元全周上漲 0.98%，延續前周漲勢，截止上周五收報 0.5759，在主要貨幣中表現最優。由於國際避險情緒升溫或壓制商品貨幣表現，料紐元兌美元在 0.56-0.58 區間震盪。

紐債利率：市場目前預期紐央行年內還有 2 次加息空間，2 年期和 10 年期紐債息上周均上漲 14 個基點，分別收報 3.503% 和 4.587%；預計短線或有望分別上試 3.55% 及 4.60% 水平。

現貨金

宏觀層面：上周中東局勢衝突烈度加劇，伊朗宣布關閉霍爾木茲海峽，美伊三周前達成的初步和平協議難以維繫。地緣衝突帶來的通脹上漲壓力推升油價，布倫特原油期貨上周累漲 4.56% 至 75 美元/桶附近，令主要市場債券利率隨之攀升，壓制金價表現。此外，美聯儲上周公布的 6 月紀要顯示出與會官員普遍轉向按兵不動甚至是盡快加息，央行的鷹派立場也令金價面臨下行壓力。

價格走勢：上周現貨金震盪回落，全周累計收跌 1.14% 至 4,118.88 美元/盎司。後市關注美伊衝突局勢及美國 6 月 CPI 數據，若物價指標超預期走高，現貨金短線或反覆下試 4,000 美元/盎司關口。

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	1.1395	1.1300	1.1600
英鎊兌美元	1.3377	1.3300	1.3500
澳元兌美元	0.6933	0.6850	0.7050
紐元兌美元	0.5767	0.5600	0.5800
美元兌加元	1.4165	1.4100	1.4300
美元兌瑞郎	0.8100	0.8000	0.8150
美元兌日圓	162.02	161.00	163.00
美元兌離岸人民幣	6.7821	6.7700	6.8200
現貨金（美元/盎司）	4072.47	4,000	4,200

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
2026/07/13-07/1	中國	貨幣供給 M2 (年比)	六月	8.5%	8.6%
2026/07/13-07/1	中國	貨幣供給 M1 年比	六月	4.9%	5.5%
2026/07/13-07/1	中國	貨幣供給 M0 年比	六月	--	11.9%
2026/07/14 02:00	美國	Federal Budget Balance	六月	-\$128.3	-\$292.6b
2026/07/14 10:00	中國	出口 (年比)	六月	19.2%	19.4%
2026/07/14 10:00	中國	進口 (年比)	六月	25.0%	27.4%
2026/07/14 10:00	中國	貿易收支	六月	\$121.30	\$105.43b
2026/07/14 10:00	中國	出口 (年比) 人民幣	六月	--	13.8%
2026/07/14 10:00	中國	進口 (年比) 人民幣	六月	--	21.5%
2026/07/14 20:30	美國	CPI (月比)	六月	-0.1%	0.5%
2026/07/14 20:30	美國	Core CPI MoM	六月	0.2%	0.2%
2026/07/14 20:30	美國	CPI (年比)	六月	3.8%	4.2%
2026/07/14 20:30	美國	Core CPI YoY	六月	2.9%	2.9%
2026/07/15 10:00	中國	GDP 年比	第二季度	4.5%	5.0%
2026/07/15 10:00	中國	GDP 年至今 (年比)	第二季度	4.8%	5.0%
2026/07/15 10:00	中國	GDP 經季調 (季比)	第二季度	0.9%	1.3%
2026/07/15 10:00	中國	零售銷售 (年比)	六月	-0.1%	-0.6%
2026/07/15 10:00	中國	零售銷售年至今 (年比)	六月	--	1.4%
2026/07/15 10:00	中國	工業生產 (年比)	六月	4.6%	4.5%
2026/07/15 10:00	中國	工業生產年至今 (年比)	六月	--	5.4%
2026/07/15 10:00	中國	固定資產農村除外年至今 (年比)	六月	-5.0%	-4.1%
2026/07/15 20:30	美國	PPI (不含食品及能源) (月比)	六月	0.3%	0.4%
2026/07/15 20:30	美國	PPI (不含食品及能源) (年比)	六月	5.2%	4.9%
2026/07/15 21:45	加拿大	加拿大央行利率決策	7 月 15 日	2.25%	2.25%
2026/07/16 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7 月 11 日	217k	215k
2026/07/17 17:00	歐元區	CPI (年比)	六月 (終值)	2.8%	2.8%
2026/07/17 17:00	歐元區	CPI (月比)	六月 (終值)	-0.1%	-0.1%
2026/07/17 17:00	歐元區	CPI 核心 (年比)	六月 (終值)	2.4%	2.4%
2026/07/17 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	七月 (初值)	51	49.5

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。