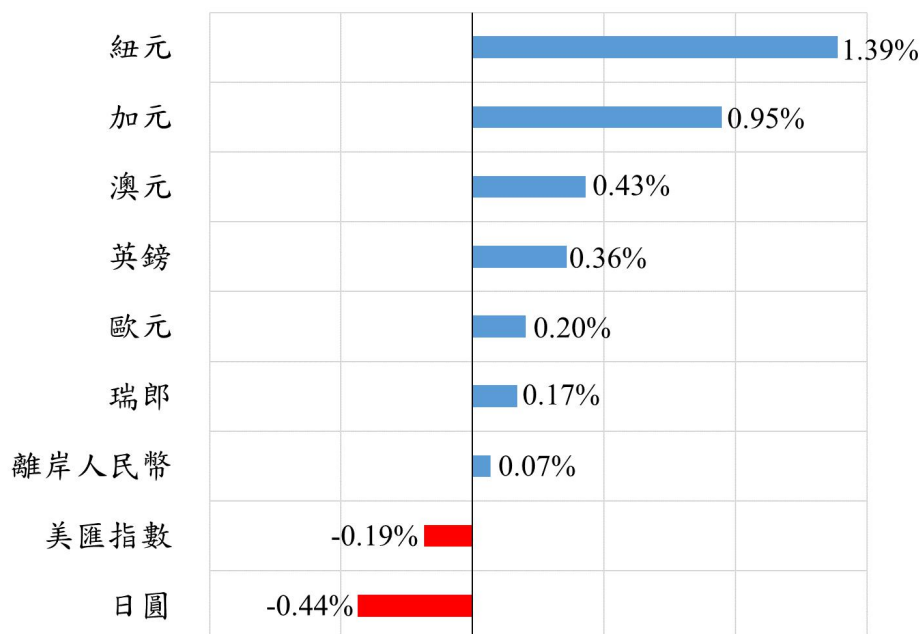


本周關注歐洲央行議息、英日 CPI 及歐美 PMI 等數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 7 月 17 日

本周市場焦點

- 歐洲央行本周四將公布議息結果，隨著國際能源價格從高位大幅回落，預計歐洲央行本周將按兵不動，維持主要政策利率不變的機會較大。
- 英國、日本、加拿大和紐西蘭本周將公布最新 CPI 數據，預計上述主要國家的通脹仍處偏高水平。
- 美國、英國、歐元區、日本和澳洲本周將公布 7 月製造業和服務業 PMI 指數（初值），預計上述主要國家和地區的整體經濟活動仍然較為疲弱。

歐美市場

美國

宏觀經濟：隨著國際油價從高位回落，緩解了美國的通脹壓力。美國 6 月整體 CPI 按月下跌 0.4%，是 2020 年以來首次出現按月下跌，低於市場預期的 -0.1% 和 5 月 0.5%；6 月 CPI 按年上升 3.5%，也低於市場預期的 3.8% 和 5 月的 4.2%；扣除食品和能源價格的核心 CPI，按月和按年升幅也超預期，並分別放緩至 0% 和 2.6%。此外，6 月整體 PPI 和核心 PPI 按年升幅也分別放緩至 5.5% 和 4.7%，顯示上游通脹壓力已開始放緩，下游通脹壓力未來或將會進一步減緩。美聯儲主席沃什上周在國會聽證會上，淡化對單月通脹數據放緩的影響，重申對高通脹零容忍，承諾要恢復價格穩定；不過 6 月通脹數據意外放緩之後，市場對美聯儲的加息預期已有所降溫。

美元匯率：美國通脹放緩令加息預期降溫，美匯指數上周下跌 0.19% 至 100.765，**短線料在 100 至 101.5 區間反覆整理。**

美債利率：美債息上周呈個別發展，但整體升跌幅不大。對利率較為敏感的 2 年期美債息全周下跌 3 個基點，收報 4.1767%；10 年期美債息微跌 1 個基點至 4.5474%，30 年期美債息微升 1 個基點至 5.0690%。**預計 10 年期美債息短線繼續在 4.45% 至 4.65% 區間波動。**

歐元區

宏觀經濟：歐元區 6 月整體 CPI 和核心 CPI 終值按年分別上升 2.8% 和 2.4%，均低於 5 月的 3.2% 和 2.6%，顯示隨著大宗商品價格回落，歐元區通脹壓力已有所放緩，歐洲央行短期內加息的必要性減弱，預計歐洲央行本周貨幣政策會議將按兵不動，分別維持主要再融資利率在 2.4%、存款利率在 2.25%、邊際貸款利率在 2.65% 不變。

歐元匯率：市場觀望歐洲央行的議息結果，歐元兌美元上周靠穩，全周微升 0.2% 至 1.1439，**短線料在 1.13 至 1.15 區間波動。**

德債利率：德債息上周全線上升，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期德債息升幅介乎 1 至 14 個基點，分別收報 2.786%、3.126%、3.560% 和 3.619%。**預計 10 年期德債息短線繼續在 3.0% 至 3.2% 區間上落。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國上周公布的數據好壞參半。6 月進出口分別同比增長 27%及 36%，顯示 AI 投資超級周期推動高新技術產品出口訂單火熱，但大宗商品及芯片價格上漲也令企業進口成本壓力攀升。二季度 GDP 同比增長 4.3%，略低於政府 4.5%-5.0%的目標區間。上半年社會零售銷售、工業生產同比分別增長 1.3%及 5.4%，均高於預期，但城鎮固定資產投資同比下滑 5.7%，顯示結構分化、供強需弱仍然是當前階段經濟運行的主要特征。後續重點關注月底即將召開的中共中央政治局會議，或提出增加公共基建項目投資等刺激經濟增長的政策舉措。

人民幣匯率：由於近期美元漲勢回落，上周人民幣溫和走強，美元兌離岸人民幣全周累計下跌 0.07%，收報 6.7774。預計美元兌離岸人民幣短期在 6.75 至 6.81 區間上落。

中債利率：上周中債息整體變動不大，2 年期中債息微漲 1 個基點至 1.265%，而 10 年期中債息持平於 1.734%。在寬鬆資金面支持下，預計 2 年期和 10 年期中債息短線分別在 1.20%-1.30%和 1.70%-1.80%區間波動。

日本

宏觀經濟：日本 5 月工業生產同比回落 2.1%，核心機器訂單也較上年同期下降 1.9%，遜於市場預期，顯示早前國際大宗商品價格上漲及外圍出口管制措施對日本製造業訂單產生了一定的負面衝擊。此外，日本財務大臣片山皋月上周表示將加大力度吸引國際資金流入日本市場，包括將日債納入個人免稅投資計劃、鼓勵養老基金提升本土資產配置比例，以應對近期日債拋售潮及日圓的持續貶值壓力。市場預計此舉或對日圓買盤起到一定刺激作用，並有助於穩定債券市場。

日圓匯率：美日利差高企，對日圓匯率造成持續壓制，日本財務省口頭干預效用仍然較為有限。美元兌日圓全周再度上漲 0.45%，收報 162.40。料後市美元兌日圓在 163 附近存在初步阻力。

日債利率：上周日債息波動不大，2 年期和 10 年期日債息分別上漲 1 個和下跌 4 個基點，收報 1.439%和 2.699%；預計短線將分別在 1.4%-1.5%和 2.6%-2.8%區間震盪。

商品國家及商品市場

加拿大

宏觀經濟：上周三，加拿大央行如市場預期維持隔夜利率在 2.25% 不變，這是該行連續第六次按兵不動，且會議聲明指出加拿大經濟顯示改善跡象。加拿大央行略微上調 2027 年經濟增長預測至 1.8%，但下調 2026 年經濟增長預期至 0.7%，同時上調對 2026 年通脹預測至 2.5%。從基本面來看，加拿大央行既認可經濟復蘇的積極信號，又維持對通脹風險的警惕，整體論調中性偏謹慎，預計加拿大央行年內將繼續按兵不動，維持政策利率不變的機會較大。

加元匯率：近期美伊局勢反覆，紐約期油上周大幅反彈 16%，支持加元上周表現強勁，兌美元全周上升 0.95%。美元兌加元上周從 1.4175 跌至 1.4022 附近，**短線或進一步下試 1.39。**

加債利率：加債息上周全線上升，當中 2 年期和 10 年期加債息上周同步上漲 5 個基點，分別收報 2.867% 和 3.558%；**預計短線將分別在 2.75%-2.95% 和 3.45%-3.65% 區間震盪。**

現貨金

宏觀層面：美國上周公佈的 6 月通脹數據 CPI 和 PPI 均弱於市場預期，當中 CPI 環比更是下降 0.4%，為 2020 年以來首次環比下降，通脹回落使市場對美聯儲加息預期降溫。然而上周中東局勢升級，伊朗關閉霍爾木茲海峽，美國恢復對伊朗海上封鎖並開啟新一輪打擊，紐約期油上周漲超過 15%。若油價持續大幅反彈，通脹緩和勢頭或將逆轉，並給美聯儲政策判斷帶來更大的挑戰。

價格走勢：上周美國通脹數據降溫及美伊衝突升級等多空因素交織，現貨金震盪下行。全周累計下跌 2.49%，收報 4,017.39 美元/盎司。從美聯儲政策來看，美國 6 月通脹數據放緩降低了市場對美聯儲的加息預期，但不足以支持降息交易，**預計現貨金價短線在 3,900-4,200 美元/盎司偏弱震盪。**

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	1.1437	1.1300	1.1500
英鎊兌美元	1.3456	1.3300	1.3600
澳元兌美元	0.6991	0.6900	0.7100
紐元兌美元	0.5847	0.5750	0.5900
美元兌加元	1.4007	1.3900	1.4100
美元兌瑞郎	0.8078	0.8000	0.8200
美元兌日圓	162.34	160.00	163.00
美元兌離岸人民幣	6.773	6.7500	6.8100
現貨金（美元/盎司）	4,005.17	3,900	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
2026/07/20 06:45	紐西蘭	貿易收支(紐西蘭幣)	六月	--	800m
2026/07/20 09:00	中國	1 年貸款基放利率	7 月 20 日	3.00%	3.00%
2026/07/20 09:00	中國	5 年貸款基放利率	7 月 20 日	3.50%	3.50%
2026/07/20 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	六月	-0.2%	1.0%
2026/07/20 20:30	加拿大	CPI(年比)	六月	3.0%	3.2%
2026/07/20 22:00	美國	領先指數	六月	-0.1%	0.1%
2026/07/21 06:45	紐西蘭	CPI(季比)	第二季度	1.4%	0.9%
2026/07/21 06:45	紐西蘭	CPI(年比)	第二季度	4.0%	3.1%
2026/07/21 14:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	五月	5.0%	4.9%
2026/07/22 14:00	英國	CPI(月比)	六月	0.1%	0.2%
2026/07/22 14:00	英國	CPI(年比)	六月	2.7%	2.8%
2026/07/22 14:00	英國	核心 CPI(年比)	六月	--	2.6%
2026/07/22 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	7 月 17 日	--	-2.7%
2026/07/23 09:30	澳洲	失業率	六月	4.4%	4.4%
2026/07/23 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	7 月 23 日	2.25%	2.25%
2026/07/23 20:15	歐元區	ECB 主要再融資利率	7 月 23 日	2.40%	2.40%
2026/07/23 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	7 月 23 日	2.65%	2.65%
2026/07/23 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	7 月 18 日	214k	208k
2026/07/23 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7 月 11 日	--	1805k
2026/07/23 20:30	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟	六月	--	-0.1
2026/07/24 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	六月	1.7%	1.5%
2026/07/24 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	六月	1.6%	1.4%
2026/07/24 08:30	日本	日本採購經理人指數-綜合	七月（初值）	--	52.8
2026/07/24 16:00	歐元區	歐元區綜合採購經理人指數	七月（初值）	--	50
2026/07/24 16:30	英國	英國綜合採購經理人指數	七月（初值）	--	49.3
2026/07/24 21:45	美國	美國綜合 PMI	七月（初值）	--	51.9
2026/07/24 22:00	美國	新屋銷售	六月	615k	580k

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。