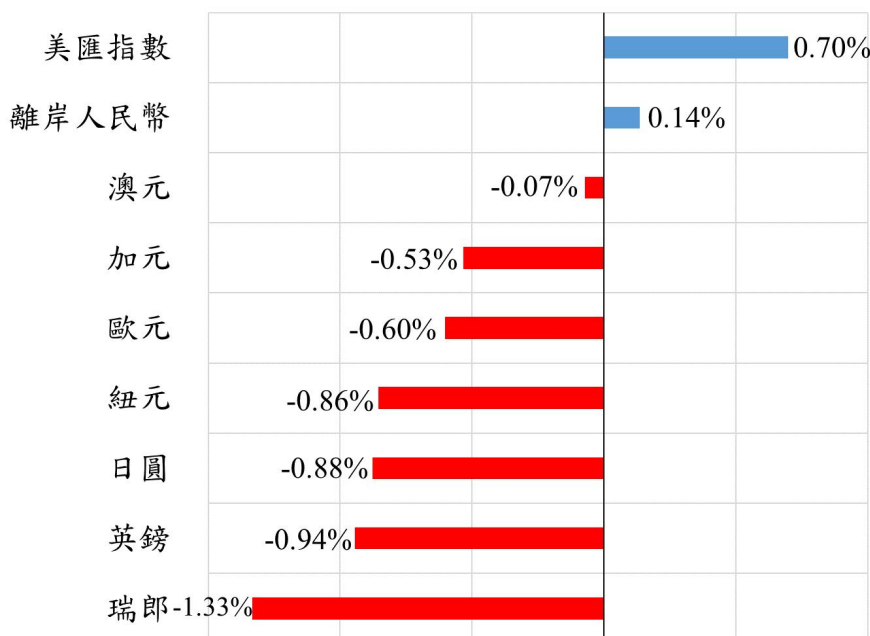


## 本周關注美英日三大央行議息及內地 7 月 PMI 指數

### 主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 7 月 24 日

### 本周市場焦點

- 美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布議息結果，美國 6 月通脹有所放緩，預計美聯儲將按兵不動，維持聯邦基金目標利率在 3.50%-3.75% 區間不變。
- 英國央行、日本央行將於本周四和周五公布議息結果，預計這兩大央行也將按兵不動，分別維持主要政策利率在 3.75% 和 1.00% 不變的機會較大。
- 內地本周將公布 7 月製造業和非製造業 PMI 指數，或顯示經濟活動仍需更多政策扶持。留意即將召開的中共中央政治局會議會否釋寬鬆訊號。

## 歐美市場

### 美國

**宏觀經濟：**中東局勢跌宕起伏，美軍連續第二個星期空襲伊朗，特朗普一度威脅加大對伊朗的打擊力度，以及將動用被美國凍結的伊朗資金來賠償船隻和貨物損失。伊朗支持的也門胡塞武裝在紅海襲擊沙特油輪，伊朗表示如果美國襲擊橋樑等伊朗基礎設施，將禁止任何石油通過霍爾木茲海峽，刺激紐約期油上周一度大幅反彈至 90 美元/桶上方。但其後美伊在上周五晚暫停互襲，伊朗與阿曼就霍爾木茲海峽舉行會談，令緊張氣氛有所緩和。央行動態方面，美聯儲將於香港時間本周四凌晨兩點公布議息結果，美國 6 月通脹有所放緩，**預計美聯儲將維持聯邦基金目標利率在 3.50%-3.75%區間不變。**

**美元匯率：**中東局勢緊張引發避險需求，加上國際油價反彈，刺激通脹預期，推動美匯指數上周升 0.7%至 101.468。**預計美匯指數短線繼續在 100 至 102 區間波動。**

**美債利率：**受加息預期推動，美債息上周全線上升，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美債息全周升幅高達 9 至 15 個基點，分別收報 4.3306% 4.6771% 5.1825%和 5.1574%。**預計 10 年期美債息短線繼續在 4.5%至 4.7%區間上落。**

### 歐元區

**宏觀經濟：**歐洲央行上周如期按兵不動，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，但行長拉加德表示通脹面臨上行風險，暗示已為 9 月行動做好準備。最新利率互換市場顯示，歐洲央行在 9 月貨幣政策會議加息 25 個基點的概率達九成。另外，歐元區 7 月製造業和服務業 PMI 指數超預期升至 52 和 51.6，顯示歐元區整體經濟活動處於擴張狀態，為歐洲央行未來進一步收緊政策提供支持。

**歐元匯率：**受美元強勢影響，歐元兌美元上周下跌 0.6%至 1.1370，**短線料繼續在 1.13 至 1.15 區間波動。**

**德債利率：**加息預期推動德債息上周全線上升，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期德債息上周升幅介乎 3 至 7 個基點，分別收報 2.829%、3.172%、3.588%和 3.649%。**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：**上周一，中國人民銀行公布維持 7 月貸款市場報價利率（LPR）不變，1 年期 LPR 維持在 3.0%，5 年期以上 LPR 維持在 3.5%。特朗普上周稱將對約 60 個經濟體加徵強迫勞動關稅，中國稅率設在 12.5%，但市場普遍認為美國政府正轉向新的關稅機制，對中國的出口引擎與整體形勢影響微小。龐大的經常賬戶緩衝，疊加企業結匯以及大量未兌換的貿易收款，對人民幣匯率起到了有效的支撐作用。

**人民幣匯率：**上周，離岸人民幣呈區間震盪。在美伊戰火重燃、油價飆升的國際形勢下，中國經濟形勢維持穩定，美元兌離岸人民幣上周下跌 0.08%，收報 6.7718，**料短線在 6.75-6.80 區間震盪。**

**中債利率：**上周，中債變化不大，2 年期中債息微漲 0.5 個基點至 1.27%，而 10 年期中債息下跌 1 個基點於 1.724%。**預計 2 年期和 10 年期中債息短線分別在 1.25%-1.30% 和 1.70%-1.75% 區間波動。**

### 日本

**宏觀經濟：**日本 6 月整體 CPI 按年升 1.7%，剔除生鮮食品價格的核心 CPI 按年升 1.6%，均符合市場預期。消費物價數據並未顯示日本央行對通脹的擔憂變為現實。日本央行本周將舉行議息會議，市場普遍預期日本央行將維持政策利率不變。受強勢美元與飆升的油價拖累，日圓上周表現疲軟，日本財務大臣加藤勝信上周三警告當局已準備好採取適當而果斷的行動，但仍難以扭轉日圓的疲態。

**日圓匯率：**上周，日圓持續下跌，兌美元更是自 1986 年以來首次跌破 163 關口。全周計，美元兌日圓全周累計上漲 0.88%，收報 163.83。雖然日圓延續疲軟，但**後市需留意日本當局干預匯市的風險。**

**日債利率：**上周 2 年期和 10 年期日債息分別上漲 8 個和 12 個基點，分別收報 1.522% 和 2.816%；**預計短線分別在 1.45%-1.55% 和 2.70%-2.90% 區間震盪。**

## 商品國家及商品市場

### 澳洲

**宏觀經濟：**澳大利亞 6 月就業數據遠超預期（新增 7.63 萬人 vs 預期 1.5 萬人），失業率連續第二個月持平於 4.4%，顯示澳洲勞動力市場仍然強勁。此外，澳洲 7 月綜合 PMI 指數錄得 52.6，較前值進一步上行，其中製造業與服務業均在擴張區間上落，顯示經濟景氣程度仍然較高。本周需關注將公布的 6 月澳洲 CPI 數據，預計澳洲物價增速將繼續高位上落，為澳洲央行維持緊縮立場提供政策理據，市場目前基本計價澳央行年內還有 1 次加息空間。

**澳元匯率：**雖然就業數據強勁支撐澳元匯價，但中東局勢引發的避險情緒支撐美元，也令商品貨幣澳元的反彈空間受限。澳元兌美元上周基本在 0.6960-0.7020 區間窄幅震盪，全周小幅回落 0.07% 至 0.6979。預計澳元兌美元短線繼續在 0.6900-0.7100 區間上落。

**澳債利率：**加息預期升溫驅動各期限澳債息大幅上升，2 年期和 10 年期加債息全周分別上漲 21 個及 19 個基點，收報 4.719% 和 5.087%；預計後者短線將站穩 5.00% 關口並有望上試 5.10% 水平。

### 現貨金

**宏觀層面：**受美伊軍事衝突持續升級影響，上周初亞洲早盤時段金價一度下探至 3,982 美元/盎司低位，但隨後在 4,000 美元整數關口附近獲得強勁買盤支撐，逢低買入資金推動金價反彈，令金價最高觸及 4,166 美元/盎司。不過，稍後公布的美國首次申領失業金人數意外降至 18.7 萬人的數十年低位，強化了勞動力市場依然強勁的判斷，市場對美聯儲維持緊縮的預期升溫，美元走強，金價又從高位回落至 4,050 美元/盎司附近。

**價格走勢：**現貨金總體先強後回，全周累計上漲 0.9%，收報 4,052.79 美元/盎司。後市重點關注美聯儲本周將召開的議息會議結果，預計將維持按兵不動，但傳遞出偏向緊縮的政策信號，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      | 1.1413       | 1.1300 | 1.1500 |
| 英鎊兌美元      | 1.3362       | 1.3200 | 1.3550 |
| 澳元兌美元      | 0.7004       | 0.6900 | 0.7100 |
| 紐元兌美元      | 0.5804       | 0.5700 | 0.5900 |
| 美元兌加元      | 1.4072       | 1.4000 | 1.4150 |
| 美元兌瑞郎      | 0.8140       | 0.8000 | 0.8200 |
| 美元兌日圓      | 163.47       | 162.00 | 165.00 |
| 美元兌離岸人民幣   | 6.7681       | 6.7500 | 6.8000 |
| 現貨金（美元/盎司） | 4,107.56     | 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     |
|------------------|-------|------------------|---------|--------|--------|
| 2026/07/27 09:30 | 中國    | 工業利潤(年比)         | 六月      | --     | 21.1%  |
| 2026/07/27 20:30 | 美國    | 耐久財訂單            | 六月（初值）  | 1.5%   | -4.5%  |
| 2026/07/29 09:30 | 澳洲    | CPI（年比）          | 六月      | 4.0%   | 4.0%   |
| 2026/07/29 09:30 | 澳洲    | CPI(季比)          | 第二季度    | 0.7%   | 1.4%   |
| 2026/07/30 02:00 | 美國    | FOMC 利率決策(上限)    | 7月29日   | 3.75%  | 3.75%  |
| 2026/07/30 02:00 | 美國    | FOMC 利率決策(下限)    | 7月29日   | 3.50%  | 3.50%  |
| 2026/07/30 17:00 | 歐元區   | GDP 經季調(季比)      | 第二季（預期） | 0.2%   | -0.2%  |
| 2026/07/30 17:00 | 歐元區   | GDP 經季調(年比)      | 第二季（預期） | 0.5%   | 0.3%   |
| 2026/07/30 17:00 | 歐元區   | 失業率              | 六月      | 6.2%   | 6.2%   |
| 2026/07/30 19:00 | 英國    | 英國央行銀行利率         | 7月30日   | 3.750% | 3.750% |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 個人消費支出物價指數(月比)   | 六月      | -0.1%  | 0.4%   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 個人消費支出物價指數(年比)   | 六月      | 3.6%   | 4.1%   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 核心個人消費支出物價指數(月比) | 六月      | 0.1%   | 0.3%   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 核心個人消費支出物價指數(年比) | 六月      | 3.3%   | 3.4%   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 首次申請失業救濟金人數      | 7月25日   | 205k   | 187k   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | GDP 年化(季比)       | 第二季（預期） | 2.3%   | 2.1%   |
| 2026/07/30 20:30 | 美國    | 連續申請失業救濟金人數      | 7月18日   | --     | 1796k  |
| 2026/07/31 09:30 | 澳洲    | PPI(季比)          | 第二季     | --     | 0.4%   |
| 2026/07/31 09:30 | 澳洲    | PPI(年比)          | 第二季     | --     | 3.0%   |
| 2026/07/31 09:30 | 中國    | 製造業 PMI          | 七月      | 50     | 50.3   |
| 2026/07/31 09:30 | 中國    | 非製造業 PMI         | 七月      | 50     | 50.2   |
| 2026/07/31 17:00 | 歐元區   | CPI(年比)          | 七月（初值）  | 2.8%   | 2.8%   |
| 2026/07/31 17:00 | 歐元區   | CPI(月比)          | 七月（初值）  | 0.2%   | -0.1%  |
| 2026/07/31 17:00 | 歐元區   | CPI 核心(年比)       | 七月（初值）  | 2.4%   | 2.4%   |
| 2026/07/31 20:30 | 加拿大   | 國內生產毛額(月比)       | 五月      | 0.2%   | 0.5%   |
| 2026/07/31 20:30 | 加拿大   | GDP 年比           | 五月      | --     | 1.1%   |
| 2026/07/31 22:00 | 美國    | 密西根大學市場氣氛        | 七月（終值）  | 54.2   | 54.4   |
| 2026/07/31       | 日本    | 日銀目標利率           | 7月31日   | 1.00%  | 1.00%  |

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。