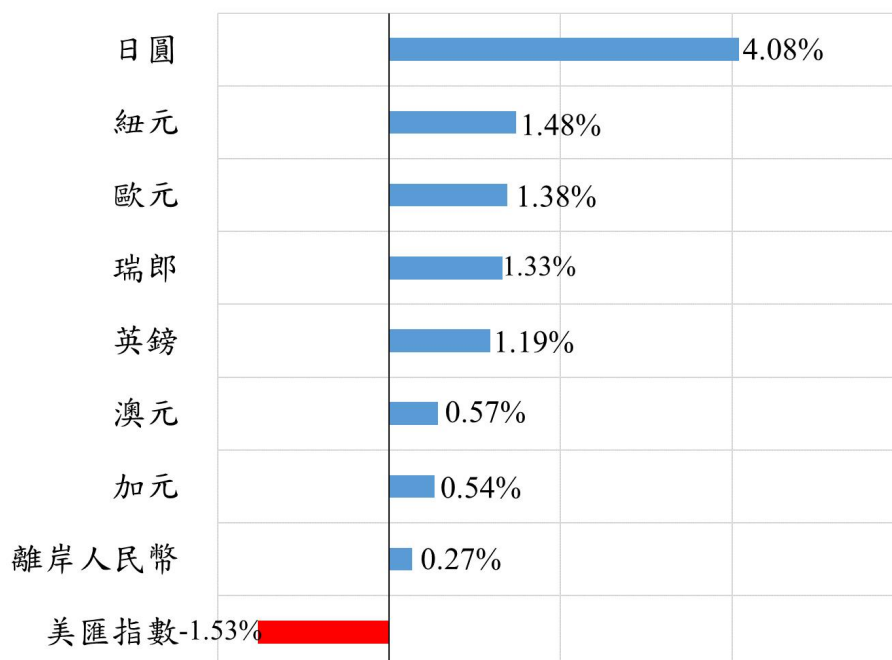


本周關注 7 月美國非農就業人數及中國進出口貿易數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 7 月 31 日

本周市場焦點

- 美國本周五將公布 7 月就業數據，預計非農就業人數增加 8.5 萬人，失業率維持在 4.2% 不變，顯示整體就業市場仍然穩健。
- 中國本周五將公布 7 月進出口貿易數據，由於全球市場對人工智能相關晶片和設備的需求依然強勁，料將繼續為內地進出口貿易提供強大支撐。
- 紐西蘭、瑞士、加拿大本周亦將公布最新的就業數據，預計上述主要國家的就業市場有機會進一步放緩。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美聯儲上周以 9 票贊成、3 票反對的投票結果通過維持聯邦基金目標利率在 3.5%至 3.75%區間不變。達拉斯聯儲行長洛根、克利夫蘭聯儲行長哈馬克和明尼阿波利斯聯儲行長卡什卡里反對維持利率不變，他們主張加息 25 個基點以控制通脹。美聯儲主席沃什強調，維持利率不變並不意味著央行無所作為，美聯儲依然致力於遏制通脹，但央行並無設定軟性通脹目標。至於未來利率路徑方面，沃什堅決反對發布「前瞻指引」。最新利率期貨市場顯示美聯儲 9 月加息的概率逾六成，但需留意美國 11 月將舉行中期選舉，屬於政治敏感期，**預計美聯儲年內按兵不動的機會較大。**

美元匯率：美聯儲如期維持政策利率不變，美匯指數上周受壓下跌至 99.9，失守 100 關口，全周跌幅高達 1.53%，是今年 1 月以來錄得的最大單周跌幅。**預計美匯指數短線在 99 至 101 區間反覆整理。**

美債利率：美債息上周呈個別發展，對利率較為敏感的 2 年期美債息全周下跌 4 個基點，收報 4.2912%；但 10 年期、20 年期和 30 年期美債息則分別上升 6 個基點、11 個基點和 12 個基點，收報 4.7347%、5.2881%和 5.2724%。**預計 10 年期美債息短線有望進一步上試 4.8%。**

英國

宏觀經濟：英國央行上周以 6 票贊成、3 票反對的投票結果通過維持政策利率在 3.75%不變，首席經濟學家 Huw Pill 以及外部委員 Megan Greene 和 Catherine Mann 主張加息 25 個基點。雖然英國央行行長貝利在會後表示，不要認為英國央行正逐步接近加息，試圖淡化加息前景；但支持加息的央行委員確實較 6 月會議時增加了一個，且英國央行維持政策指引，稱隨時準備採取行動，以防高通脹持續，保留了加息的政策選項。最新利率期貨市場顯示，英國央行最快 11 月會議加息 25 個基點。

英鎊匯率：受加息預期推動，英鎊兌美元上周反覆上升，全周升幅 1.19%至 1.3483，**短線料在 1.33 至 1.36 區間波動。**

英債利率：英債息上周呈個別發展，2 年期債息全周下跌 1 個基點至 4.401%，但 10 年期、20 年期和 30 年期英債息則分別上升 2 個基點、4 個基點和 5 個基點，收報 5.05%、5.696%和 5.776%。**預計 10 年期英債息短線或進一步上試 5.19%。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：上周五公布的 7 月中國製造業 PMI 指數為 49.2，低於市場預期的 50.1 和 6 月的 50.3，主要受美伊衝突推升油價導致成本上升和極端天氣的共同擾動影響。另外，7 月政治局會議強調將繼續實施更加積極的財政政策和適度寬松的貨幣政策，充分發揮存量政策效能，及時謀劃出台務實管用的增量政策，加大逆周期調節力度，中國經濟料繼續呈現出「動能向新、結構向優」的發展態勢。

人民幣匯率：上周離岸人民幣震盪偏強。由於美聯儲上周維持利率不變，以及 6 月 PCE 物價指數放緩均令美元走弱，推動人民幣走強。美元兌離岸人民幣上周累計下跌 0.29%，收報 6.7524，料後市反覆下試 6.72。

中債利率：上周中債變化不大，2 年期與 10 年期中債息均下跌 1 個基點，分別收報 1.257% 和 1.715%。預計 2 年期和 10 年期中債息短線分別在 1.20%-1.30% 和 1.67%-1.77% 區間波動。

日本

宏觀經濟：上周五日本央行以 8 比 1 的投票結果維持政策利率在 1% 不變，強調需要警惕潛在通脹超過 2% 的目標，且調整了對經濟增長風險評估的措辭，認為風險總體均衡而非偏向下行。會議聲明表示，日本央行將繼續根據經濟活動和物價發展以及金融狀況，上調政策利率並調整貨幣寬鬆程度。總體而言，央行取態鷹派，釋放仍有進一步加息的機會，因為日圓持續貶值可能加劇通脹壓力。

日圓匯率：日圓上周漲勢凌厲。日本當局於上周四入市干預，美元兌日圓由 164 附近曾一度急跌至 157 附近，全周累計下跌 3.92%，收報 157.4。此次干預行動為 15 年來美日首次聯合干預，根據過往經驗，日本當局一旦入市干預，通常會在短期內進行數次，料美元兌日圓短線在 155-160 區間寬幅震盪。

日債利率：上周 2 年期和 10 年期日債息分下跌 2 個和 1 個基點，分別收報 1.502% 和 2.805%；預計短線分別在 1.48%-1.58% 和 2.70%-2.90% 區間震盪。

商品國家及商品市場

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭 7 月商業信心指數由前值 36.6 大幅躍升至 56.1，是自今年 2 月以來新高；消費者信心指數也升至 99.3，較前值進一步攀升，顯示受益於國際能源價格回落及全球 AI 產能投資周期的提振，紐西蘭經濟景氣程度較快修復，為紐央行緊縮政策提供理據。目前市場已完全計價紐西蘭央行 9 月將加息 25 個基點，且年內累計還有 2 次加息空間。

紐元匯率：美元回落、紐西蘭經濟數據向好及央行鷹派預期均支撐紐元表現，紐元兌美元上周大幅升 1.56% 至 0.5870，在主要貨幣中表現靠前。**預計紐元兌美元短線有望反覆上試 0.6000 關口。**

紐債利率：各期限紐債息高位反覆，2 年期和 10 年期紐債息全周分別在 3.60%-3.80% 及 4.65%-4.80% 區間震盪，收報 3.602% 及 4.672%；**預計 10 年期紐債息短線將繼續在 4.60%-4.80% 區間上落。**

現貨金

宏觀層面：美伊衝突跌宕起伏，繼伊朗攻擊美駐約旦基地後，美方的新一輪空襲行動打擊了伊朗數十個軍事目標，但緊張局勢在上周末又出現緩和跡象，特朗普稱部分中東國家有望促成快速開放霍爾木茲海峽的協議，國際油價劇烈波動。此外，美聯儲 7 月議息會議按兵不動、「慾鷹還鴿」，市場對美聯儲抗擊通脹信譽的疑慮情緒升溫，由於主席沃什放棄了前瞻指引，美聯儲利率路徑前景仍有較大不確定性。

價格走勢：由於中東地緣局勢及美聯儲政策意圖充滿不確定性，現貨金延續區間震盪，全周基本在 4,000-4,150 美元/盎司區間上落，收報 4,040.54 美元/盎司，**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	1.1532	1.1400	1.1600
英鎊兌美元	1.3473	1.3300	1.3600
澳元兌美元	0.7032	0.6900	0.7100
紐元兌美元	0.589	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.4033	1.3900	1.4100
美元兌瑞郎	0.8091	0.8000	0.8200
美元兌日圓	156.6	155.00	160.00
美元兌離岸人民幣	6.7505	6.7200	6.7800
現貨金（美元/盎司）	4,056.65	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
2026/08/03 14:30	瑞士	CPI(年比)	七月	0.4%	0.5%
2026/08/03 14:30	瑞士	CPI(月比)	七月	-0.1%	0.0%
2026/08/03 14:30	瑞士	核心 CPI(年比)	七月	0.3%	0.3%
2026/08/04 20:30	美國	貿易收支	六月	-\$73.0b	-\$77.6b
2026/08/04 22:00	美國	工廠訂單	六月	0.2%	-1.3%
2026/08/04 22:00	美國	耐久財訂單	六月（終值）	0.3%	0.3%
2026/08/05 06:45	紐西蘭	失業率	第二季度	5.4%	5.3%
2026/08/05 07:00	澳洲	澳洲綜合採購經理人指數	七月（終值）	--	52.6
2026/08/05 08:30	日本	日本採購經理人指數(綜合)	七月（終值）	--	53.1
2026/08/05 16:00	歐元區	歐元區綜合採購經理人指數	七月（終值）	51.9	51.9
2026/08/05 16:30	英國	英國綜合採購經理人指數	七月（終值）	52.1	52.1
2026/08/05 17:00	歐元區	PPI(月比)	六月	-0.3%	0.2%
2026/08/05 17:00	歐元區	PPI(年比)	六月	4.7%	5.9%
2026/08/05 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	7 月 31 日	--	-6.4%
2026/08/05 20:15	美國	ADP 就業變動	七月	65k	98k
2026/08/05 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	七月（終值）	--	53.6
2026/08/05 22:00	美國	ISM 服務指數	七月	54.5	54
2026/08/06 15:00	瑞士	失業率(經季調)	七月	3.1%	3.1%
2026/08/06 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8 月 1 日	202k	197k
2026/08/06 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	7 月 25 日	1785k	1782k
2026/08/07 20:30	美國	非農業就業人口變動	七月	80k	57k
2026/08/07 20:30	加拿大	失業率	七月	6.5%	6.5%
2026/08/07 20:30	美國	失業率	七月	4.2%	4.2%
2026/08/07	中國	出口(年比)	七月	22.9%	27.0%
2026/08/07	中國	進口(年比)	七月	28.0%	36.0%
2026/08/07	中國	貿易收支	七月	\$108.70b	\$125.62b

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。