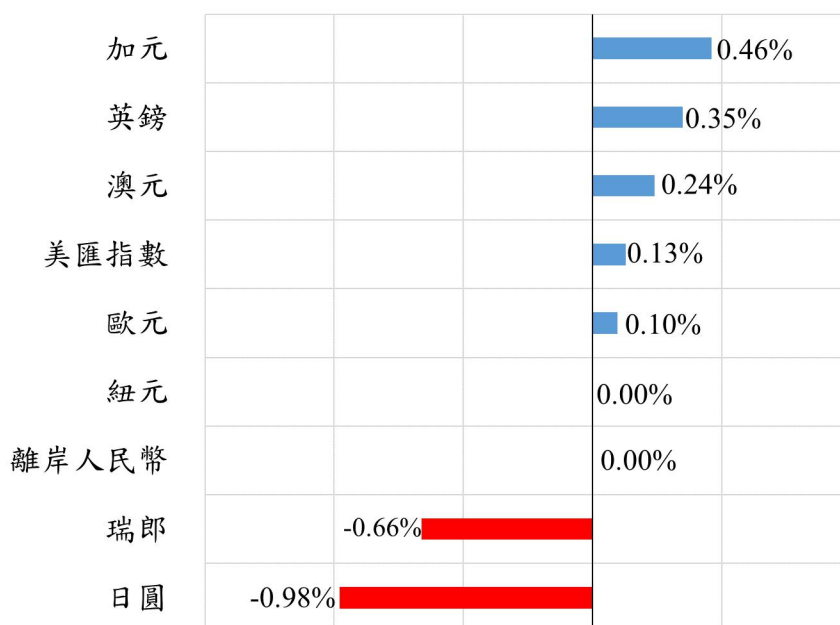


本周關注美聯儲 7 月會議紀錄、中國 7 月宏觀經濟數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 8 月 14 日

本周市場焦點

- 美聯儲本周將公布 7 月 29 日的 FOMC 會議紀錄，留意美聯儲官員對通脹及利率前景的討論。不過這份會議紀錄反映的是過去的情況，其後公布的 7 月就業數據疲弱及 CPI 升幅放緩均削弱了加息理據，預計美聯儲 9 月會議按兵不動維持政策利率不變的機會較大。
- 美國、英國、歐元區、日本、澳洲和紐西蘭本周將公布 8 月製造業和服務業 PMI 指數初值，預計上述主要國家的經濟活動或有所放緩。
- 中國本周將公布 7 月零售銷售、工業生產、固定資產投資等宏觀經濟數據，預計內需消費仍具韌性。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國上周公布的 7 月 CPI 及 PPI 數據顯示，通脹延續降溫趨勢。7 月整體 CPI 按年上升 3.4%，低於 6 月的 3.5%；剔除食品及能源價格的 7 月核心 CPI 按年上升 2.5%，亦低於 6 月的 2.6%。7 月 PPI 按年升幅從 6 月的 5.5% 大幅放緩至 4.7%，核心 PPI 按年升幅亦從 6 月的 4.7% 顯著放緩至 4.2%，顯示上游成本壓力進一步緩和。美國通脹放緩，疊加就業市場轉弱、7 月零售銷售創一年多以來最大跌幅（-0.6%），**預計美聯儲在 9 月會議將繼續按兵不動，維持政策利率在 3.50%-3.75% 區間不變。**

美元匯率：美國通脹放緩削弱市場對美聯儲的加息預期，美匯指數上周基本持平收報在 99.67。**預計美匯指數短線在 99 至 100 區間反覆上落。**

美債利率：美國財政部上周拍賣 3 年期、10 年期和 30 年期國債，市場整體需求尚可，但中長期融資成本明顯上升，30 年期國債中標利率升至 5.216%，是 2001 年以來最高水平，反映市場對美國財赤持續擴大感到擔憂。美債息上周呈個別發展，美國通脹放緩令加息預期降溫，對利率較為敏感的 2 年期美債息全周下跌 3 個基點至 4.1691%；市場憂慮美國財赤持續擴大，10 年期、20 年期和 30 年期美債息全周均升 5 至 6 個基點，分別收報 4.6922%、5.2569% 和 5.2593%。**預計 10 年期美債息短線在 4.60% 至 4.75% 區間波動。**

瑞士

宏觀經濟：瑞士通脹目前維持在較低水平，且經濟活動溫和擴張，整體宏觀環境偏向寬鬆。受能源價格回落帶動，瑞士 7 月 CPI 按年升幅放緩至 0.4%，低於 6 月的 0.5%；按月更下跌 0.1%，是過去六個月來首次下跌。7 月製造業 PMI 指數從 6 月的 54.3 降至 53.2，但 7 月服務業 PMI 指數則從 6 月的 59.8 進一步升至 63.9，顯示服務業活動保持強勁擴張。瑞士通脹壓力不大，**預計瑞士央行在今年內將繼續維持政策利率在 0% 不變。**

瑞郎匯率：瑞郎匯價上周震盪走弱，美元兌瑞郎全周微升 0.67% 至 0.8133，**短線料在 0.80 至 0.82 區間波動。**

瑞債利率：瑞債息上周普遍靠穩，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期瑞債息全周微升 1 至 3 個基點，分別收報 0.091%、0.378%、0.631% 和 0.554%。**預計 10 年期瑞債息短線在 0.31% 至 0.44% 區間上落。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國 1-7 月新增人民幣貸款 10.38 萬億元，低於市場預期的 10.62 萬億元人民幣，顯示信貸需求仍然疲弱。另外，中國人民銀行上周三發布第二季度貨幣政策執行報告指出，央行將繼續實施適度寬鬆貨幣政策，靈活精準開展各項操作，保持流動性總量在合適水平，更好引導貨幣市場短端利率平穩運行；並將逐步增加隔夜逆回購的操作頻率，進一步暢通政策利率向市場利率的傳導。此外，中國人民銀行將增強外匯市場韌性，穩定市場預期，防範匯率超調風險，保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定。

人民幣匯率：上周離岸人民幣維持震盪態勢。美元兌離岸人民幣周五收報 6.7446，全周累計微升 0.03%，料短線在 6.72-6.78 區間震盪。

中債利率：上周中債息略微下行，2 年期與 10 年期中債息分別下跌 3 個基點和 2 個基點至 1.246% 和 1.684%，預計短線分別在 1.20%-1.30% 和 1.63%-1.72% 區間波動。

日本

宏觀經濟：日本 7 月 PPI 同比上漲 7.2%，低於預期的 7.4% 和 6 月修訂後的 7.3%，生產者價格上漲主要受石油和煤炭、化學產品和有色金屬價格上漲所推動，顯示企業正面臨巨大的成本壓力。加上日圓持續貶值進一步推升進口商品和原材料成本，但企業的生產成本難以全部轉嫁給消費者，有報道指今年上半年有超過 500 家公司因無法將飆升的生產成本轉嫁給消費者而破產。日本物價持續大幅上升或為日本央行進一步加息提供更充分理據。

日圓匯率：上周日圓匯價偏弱，美元兌日圓全周累計上漲 0.99% 至 159.32。留意美日聯合干預對日圓空頭的威脅依然未散，美元兌日圓上周屢次逼近 160 關口，但都未能突破，後市料繼續在 157-160 區間寬幅震盪。

日債利率：上周 2 年期和 10 年期日債息分別上漲 6 個和 9 個基點，分別收報 1.667% 和 2.892%；預計短線分別在 1.5%-1.8% 和 2.8%-3.0% 區間震盪。

商品國家及商品市場

澳洲

宏觀經濟：澳洲央行 8 月議息會議如期按兵不動，將政策利率維持在 4.35% 不變。貨幣政策聲明中指出通脹率仍然過高，且能源價格上漲正傳導至其他商品及服務價格，物價指標仍有上行風險，整體偏向鷹派。澳洲 7 月 CPI 同比上漲 3.8%，仍然遠高於央行 2%-3% 的目標水平，當月家庭開支同比成長 6.0%，高於預期的 5.3%，顯示總需求仍然較為火熱，料澳洲央行將維持當前緊縮的貨幣政策至明年，以抑制物價的持續上漲勢頭。

澳元匯率：澳央行維持鷹派取態，為澳元帶來支持。澳元兌美元全周升 0.24%，收報 0.7079，是連續第二周上漲，且在主要貨幣之中表現靠前。預計澳元兌美元短線繼續在 0.70-0.72 區間上落。

澳債利率：澳債息上周窄幅波動，2 年期、10 年期和 30 年期澳債息全周波幅均不超過 1 個基點，分別收報 4.551%、5.007% 和 5.5232%，基本持平於前周水平。預計 10 年期澳債息短線在 4.9% 至 5.1% 區間上落。

現貨金

宏觀層面：美國 7 月 CPI 數據不及預期，顯示中東衝突引發的能源價格衝擊對美國物價的影響逐步消退，令市場調低對美聯儲年內加息的預期至不足 1 次，近期短期限美債利率下行、美元回落，利好黃金價格表現。除此之外，美國國債存量餘額即將突破 40 萬億美元關口，美國預算赤字激增令上周 10 年期新發美債中標收益率創下金融危機以來新高，料美國財政失衡憂慮將為各國央行加快「去美元化」進程、提升黃金配置比例提供較強動力。

價格走勢：現貨金上周上漲 0.81% 至 4,376.4 美元/盎司，延續前周的漲勢，但幅度有所回落，顯示在近期的強勁反彈後已有部分市場參與者獲利離場。本周美聯儲將公布 7 月議息會議紀錄，或將給予市場更多關於美聯儲政策傾向的提示。預計現貨金價短線在 4,200-4,500 美元/盎司區間反覆拉鋸。

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	1.1583	1.1500	1.1700
英鎊兌美元	1.3554	1.3450	1.3650
澳元兌美元	0.7095	0.7000	0.7200
紐元兌美元	0.5906	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.3867	1.3800	1.4000
美元兌瑞郎	0.8118	0.8000	0.8200
美元兌日圓	159.07	157.00	160.00
美元兌離岸人民幣	6.7416	6.7200	6.7800
現貨金（美元/盎司）	4,393.56	4,200	4,500

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
2026/08/17 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第二季（初值）	2.0%	1.8%
2026/08/17 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	第二季（初值）	0.5%	0.5%
2026/08/17 10:00	中國	零售銷售(年比)	七月	1.5%	1.0%
2026/08/17 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	七月	1.4%	1.3%
2026/08/17 10:00	中國	工業生產(年比)	七月	5.0%	5.3%
2026/08/17 10:00	中國	工業生產年至今(年比)	七月	5.3%	5.4%
2026/08/17 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	七月	-6.2%	-5.7%
2026/08/17 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	八月	10	15.6
2026/08/17 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	七月	0.5%	-0.4%
2026/08/17 20:30	加拿大	CPI(年比)	七月	3.0%	2.8%
2026/08/18 14:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	六月	4.7%	4.9%
2026/08/18 21:15	美國	產能利用率	七月	76.3%	76.1%
2026/08/19 14:00	英國	CPI(月比)	七月	0.4%	0.1%
2026/08/19 14:00	英國	CPI(年比)	七月	3.0%	2.6%
2026/08/19 14:00	英國	核心 CPI(年比)	七月	2.5%	2.6%
2026/08/19 17:00	歐元區	CPI(年比)	七月（終值）	2.9%	2.9%
2026/08/19 17:00	歐元區	CPI(月比)	七月（終值）	0.2%	0.2%
2026/08/19 17:00	歐元區	CPI 核心(年比)	七月（終值）	2.5%	2.5%
2026/08/20 02:00	美國	FOMC 會議紀錄	7 月 29 日	--	--
2026/08/20 09:00	中國	1 年貸款基放利率	8 月 20 日	3.00%	3.00%
2026/08/20 09:00	中國	5 年貸款基放利率	8 月 20 日	3.50%	3.50%
2026/08/20 09:30	澳洲	失業率	七月	4.4%	4.4%
2026/08/20 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8 月 15 日	210k	209k
2026/08/20 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8 月 8 日	--	1777k
2026/08/21 07:30	日本	全國消費者物價指數 年比	七月	2.0%	1.6%
2026/08/21 08:30	日本	標普全球日本 PMI-綜合	八月（初值）	--	52.7
2026/08/21 16:00	歐元區	標普全球歐元區綜合 PMI	八月（初值）	51.4	52
2026/08/21 16:30	英國	標普全球英國綜合 PMI	八月（初值）	51.6	52.2
2026/08/21 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	八月（初值）	--	54.5

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。