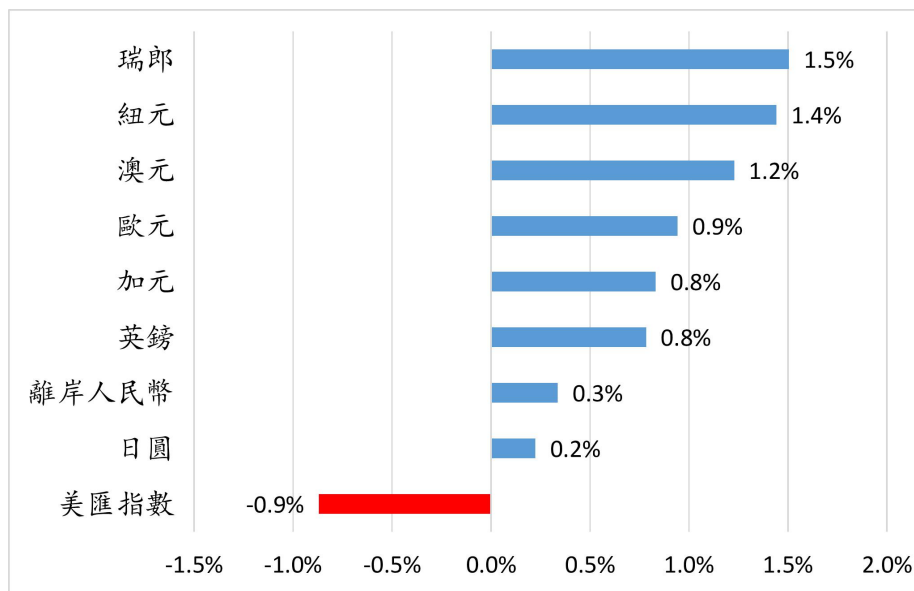


本周關注美聯儲主席在傑克遜·霍爾全球央行年會的講話

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 8 月 21 日

本周市場焦點

- 美聯儲主席凱文·沃什將於本周召開的 2026 年傑克遜·霍爾全球央行年會上發表主題講話，留意其對美聯儲資產負債表、利率政策的相關表述。
- 美國本周還將公布受到美聯儲關注的 7 月個人消費支出價格指數（PCE），預計受到國際油價回升影響，環比漲幅將有所反彈。
- 中國內地本周將公布 7 月工業企業利潤增長數據，受到全球對科技產品的旺盛需求帶動，該指標料將維持強勁成長。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國8月製造業及服務業PMI指數分別錄得53.2及56.8，均處於擴張區間，顯示經濟整體景氣程度仍然較高。此外，受到AI相關基礎設施建設帶來的支撐，企業設備投資保持強勁，7月工業產值環比成長0.2%。由於通脹預期高企，美聯儲7月議息會議紀要顯示多位官員傾向於加息，傳遞出較強的鷹派傾向。美聯儲主席本周將參加2026年度傑克遜·霍爾全球央行年會，留意他對央行後續政策的相關表述。

美元匯率：市場拋售美債後，美國財政部宣布擴大對長債的回購規模，帶動美匯指數波動回落，全周累計下跌0.87%至98.8。由於經濟韌性較強，市場仍然押註美聯儲年內有1次加息空間，預計美匯指數短線在98附近存在初步支撐。

美債利率：受到美國通脹高企、赤字激增及AI相關企業融資需求成長的衝擊，市場對美債供需失衡的憂慮情緒升溫，各期限美債息上周普遍上漲，2年期、10年期美債利率分別上漲7個及4個基點至4.2359%及4.7339%。預計10年期美債息短線或反覆上試4.75%水平。

歐元區

宏觀經濟：歐元區8月製造業及服務業PMI指數分別錄得52.8及51.7，均高於預期，顯示經濟增長速度較快，其中特別是前者創下了四年以來的新高，顯示激增的AI產業相關訂單有力提振了歐洲製造業（主要是資本品產商）的景氣程度。上周公布的7月歐元區CPI終值也顯示核心通脹指標較前月進一步攀升，顯示中東衝突引發的能源衝擊正在更加廣泛的範圍內加大歐元區潛在物價上漲壓力，目前市場基本完全計價歐洲央行9月議息會議將加息25個基點。

歐元匯率：受美元走弱及歐元區經濟數據利好提振，歐元兌美元全周升0.94%至1.1675，在主要貨幣中排行居中，短線料繼續在1.16至1.18區間波動。

歐債利率：受到美債拋售潮的溢出影響，歐債息上周普遍上漲，10年期德債息、法債息全周分別升5個及9個基點，收報3.257%及4.132%，30年期利率更刷新了兩國十數年來新高。預計10年期德、法債息短線在分別在3.20%-3.30%及4.00%-4.20%區間上落。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國內地7月工業增加值同比增速從6月的5.3%放緩至4.5%，且低於預期的5.0%；社會消費品零售總額同比增速則從上月1.0%放緩至0.6%，亦低於預期的1.5%；前七個月固定資產投資同比降幅從上半年的5.7%擴大至6.7%。7月中國經濟整體延續放緩態勢，但隨著政治局會議的政策部署加快落實，以及人工智能相關的高技術產品持續帶動生產和出口，經濟仍然有望恢復增長動能。

人民幣匯率：上周離岸人民幣進一步升值，主要受益於美元走軟和中國企業結匯。美元兌離岸人民幣收報6.7210，全周累計下跌0.35%。料人民幣匯率後市在6.71-6.74區間偏強震盪。

中債利率：上周中債息變化不大，2年期與10年期中債息分別微跌0.3個和上漲1個基點，分別收報1.234%和1.694%。預計2年期和10年期中債息短線或分別在1.20%-1.30%和1.66%-1.76%區間波動。

日本

宏觀經濟：日本二季度GDP環比增長放緩至0.3%，低於市場預期的0.5%；年化GDP增長率也從上一季度的1.8%放緩至同比1.1%，遠低於市場預期的2%；其中資本支出出現下滑，或由於原油供應緊張背景下，企業擴張預期更加謹慎。另一方面，利率互換市場顯示對日本央行9月會議加息的預期已達80%，央行加息預期及政府開支膨脹令日本政府債務可持續性問題愈發嚴重。

日圓匯率：由於美元走軟，日圓上周被動升值，美元兌日圓全周下跌0.23%，收報158.95，在主要貨幣中仍然表現靠後。由於日本當局潛在干預可能，料美元兌日圓在向上突破160關口時仍然存在阻力。

日債利率：上周2年期和10年期日債息分別上漲1個和下跌0.4個基點，分別收報1.684%和2.888%；預計短線或分別在1.5%-1.8%和2.7%-3.0%區間震盪。

商品國家及商品市場

加拿大

宏觀經濟：美國與加拿大貿易談判最終破裂，美國宣布自上周末開始對約合 200 億美元的加拿大進口商品（包括酒類、電氣設備等產品）征收 50%關稅，而加拿大也將自 9 月 8 日起對美國採取對等報復措施，兩國經貿關係再度惡化。近年以來，由於美國貿易政策變動衝擊，加拿大經濟增長勢頭疲弱，但通脹指標的上漲又制約了央行寬鬆的空間，目前市場仍然押註加拿大央行年內有八成概率加息 1 次。

加元匯率：美元回落提振加元表現，全周計，美元兌加元匯率下跌 0.89%至 1.3747，但加元在主要貨幣中表現靠後。預計美元兌加元短線在 1.37 附近存在初步支撐。

加債利率：受主要經濟體主權債利率上行影響，加債息上周略有上漲，2 年期和 10 年期加債息全周上周分別上漲 2 個及 1 個基點，收報 3.036%和 3.761%。預計 10 年期加債息短線在 3.70%至 3.80%區間上落。

現貨金

宏觀層面：今年包括亞馬遜在內的大型雲計算廠商大幅增加高等級企業債發行以滿足 AI 基礎設施投資需求，對政府融資形成較強擠出效應；疊加由於關稅收入下滑，美國 2026 財年赤字激增，對美債供應失衡的憂慮情緒導致各國中長期主權債陷入拋售潮，並迫使美國財政部上周宣布將加大對長債的回購力度，30 年期美債價格收窄跌幅，而政府釋放的潛在寬鬆訊號及美債波動率的高企對黃金價格形成較強支持。

價格走勢：現貨金上周大漲 5.17%至 4,600.94 美元/盎司，是連續第三周上漲。本周美聯儲主席將於全球央行年會上發表主題講話，或將給予市場更多關於美聯儲政策傾向的提示。預計現貨金價短線或有概率進一步上試 4700 美元/盎司水平。

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	1.1680	1.1600	1.1800
英鎊兌美元	1.3646	1.3450	1.3750
澳元兌美元	0.7167	0.7000	0.7200
紐元兌美元	0.5976	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.3794	1.3700	1.4000
美元兌瑞郎	0.8003	0.8000	0.8200
美元兌日圓	158.91	156.00	160.00
美元兌離岸人民幣	6.7242	6.7100	6.7400
現貨金（美元/盎司）	4641.09	4,200	4,700

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
2026/08/24 20:30	美國	芝加哥聯邦準備銀行全國經濟	七月	-0.05	-0.02
2026/08/25 22:00	美國	經濟諮詢委員會消費者信心	八月	90.2	90.8
08/25 22:00	美國	新屋銷售	七月	620k	--
08/25-08/26	美國	營建許可	七月（終值）	1443k	--
2026/08/26 09:30	澳洲	CPI（年比）	七月	3.3%	3.8%
2026/08/26 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	8月21日	--	-0.4%
2026/08/26 20:30	美國	個人消費支出物價指數(月比)	七月	0.1%	-0.1%
2026/08/26 20:30	美國	個人消費支出物價指數(年比)	七月	3.6%	3.7%
2026/08/26 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(月	七月	0.2%	0.1%
2026/08/26 20:30	美國	核心個人消費支出物價指數(年	七月	3.3%	3.3%
2026/08/26 20:30	美國	耐久財訂單	七月（初值）	0.5%	0.5%
2026/08/26 20:30	美國	GDP 年化(季比)	第二季度（修訂）	1.5%	1.5%
2026/08/26 20:30	美國	GDP 價格指數	第二季度（修訂）	6.2%	6.2%
2026/08/26 20:30	美國	核心 PCE 價格指數季比	第二季度（修訂）	3.4%	3.4%
2026/08/27 09:30	中國	工業利潤(年比)	七月	--	15.1%
2026/08/27 20:30	美國	躉售存貨(月比)	七月（初值）	0.2%	0.2%
2026/08/27 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月22日	208k	206k
2026/08/27 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月15日	1800k	1799k
2026/08/28 07:30	日本	東京消費者物價指數 年比	八月	1.9%	2.0%
2026/08/28 07:30	日本	失業率	七月	2.5%	2.5%
2026/08/28 17:00	歐元區	經濟信心指數	八月	97.6	96.9
2026/08/28 17:00	歐元區	消費者信心指數	八月（終值）	-15.5	-15.5
2026/08/28 20:30	加拿大	年化每季國內生產毛額	第二季度（修訂）	3.4%	-0.1%
2026/08/28 20:30	加拿大	國內生產毛額(月比)	Jun	0.2%	0.3%
2026/08/28 20:30	加拿大	GDP 年比	Jun	2.0%	1.7%
2026/08/28 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	八月（終值）	51	51

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。