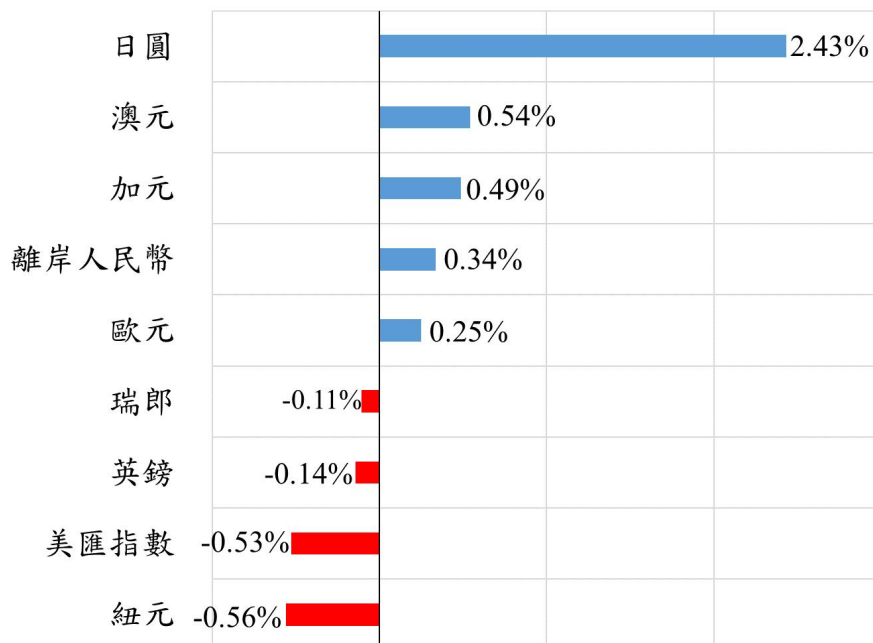


本周關注歐洲央行議息、中美 8 月 CPI 及 PPI 通脹數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 9 月 4 日

本周市場焦點

- 歐洲央行本周四將公布議息結果，由於中東局勢反覆，國際能源價格仍處較高水平，通脹高企，預計歐洲央行將會進一步加息 25 個基點。
- 中國本周將公布 8 月進出口貿易、CPI 及 PPI 等數據，全球市場對 AI 相關產品的需求殷切，預計中國進出口貿易將會繼續保持強勁增長。通脹方面，受國際能源價格高企影響，預計內地物價面臨上升壓力。
- 美國本周將公布 8 月 CPI 和 PPI、9 月密歇根大學消費者信心指數及通脹預期等數據，預計美國通脹壓力仍然較大，消費者信心持續低迷。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國上周公布的經濟數據普遍強勁，8 月非農就業人數大幅增加 16.2 萬人，遠高於市場預期的 5.5 萬人及 7 月上修後的 2.1 萬人；8 月失業率持穩在 4.1%，顯示就業市場仍然穩健。另外，美國 8 月 ISM 服務業指數進一步升至 55.4，是今年 2 月以來最高；8 月 ISM 製造業指數雖微降至 54.6，但仍處於 2022 年以來次高水平。此外，美聯儲褐皮書經濟報告顯示，過去兩個月美國經濟活動溫和擴張，整體就業略有增加，大多數地區的整體物價升幅溫和加快。最新利率期貨市場顯示，美聯儲 9 月加息概率升至約六成。

美元匯率：美國經濟及就業數據強勁，強化了市場對美聯儲的加息預期。但美聯儲理事沃勒則表示，近期通脹呈現回落跡象，如果本周公布的數據顯示通脹形勢繼續改善，傾向維持利率不變。沃勒的言論為加息預期降溫，加上美國總統特朗普向美聯儲施壓要求減息，全周計，美匯指數下跌 0.53% 至 99.18。市場觀望美國本周公布的 8 月 CPI 和 PPI 通脹數據，以評估美聯儲的利率前景，**預計美匯指數短線在 98 至 100 區間反覆上落。**

美債利率：受強勁數據及加息預期所推動，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介乎 2 至 7 個基點，分別收報 4.3661%、4.7821%、5.2469% 和 5.2423%。**預計 10 年期美債息短線在 4.7% 至 4.85% 區間波動。**

歐元區

宏觀經濟：歐元區 8 月 CPI 按年上升 3.3%，高於 7 月的 2.9%，創 2023 年 9 月以來最高，進一步強化了市場對歐洲央行本周加息的預期。自今年 2 月美伊戰事爆發以來，國際能源價格飆升，令歐元區通脹持續高於歐洲央行 2% 的目標水平，促使歐洲央行在 6 月啟動加息。目前市場已基本消化歐洲央行本周進一步加息 25 個基點的預期，重點關注歐洲央行會否暗示後續更多加息。

歐元匯率：歐元區通脹攀升至近三年高位，持續加息預期升溫，推動歐元匯價上周震盪走強，兌美元全周微升 0.25% 至 1.1614，**短線料在 1.15 至 1.17 區間波動。**

德債利率：加息預期升溫推動德債息上周全線上升，當中 10 年期德債息一度觸及 3.395% 的 15 年高位；全周計，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期德債息升幅介乎 4 至 6 個基點，分別收報 2.949%、3.339%、3.747% 和 3.811%。在持續加息預期升溫的情況下，**預計 10 年期德債息短線有望反覆向上測試 3.4%。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國 8 月製造業 PMI 指數從 7 月的 49.2 上升至 49.8，高於市場預期的 49.5，其中裝備製造業和高技術製造業 PMI 分別為 51.4 和 52.9，主要受到海外需求及科技相關產業強勁表現的支撐。8 月非製造業 PMI 為 49.0，與上月一致，顯示內需修復節奏仍偏緩。展望後市，人工智能相關產品的生產和出口仍將繼續成為主要的增長動力，預計後續政策重點將為內地需求提供支持。

離岸人民幣匯率：上周離岸人民幣匯價震盪偏強。美聯儲理事沃勒的鴿派表態與超預期的非農數據引發多空博弈，美元最終承壓走弱，支撐人民幣走升。美元兌離岸人民幣周五收報 6.7080，全周累計下跌 0.34%，料後市反覆下試 6.70 關口。

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 1 個基點，分別收報 1.254% 和 1.681%。預計 2 年期和 10 年期中債息短線或分別在 1.22%-1.30% 和 1.65%-1.75% 區間波動。

日本

宏觀經濟：7 月，日本工業生產季比提升 0.1%，顯著優於市場預期的下降 0.7%，主要由於人工智能相關需求強勁，且日本 7 月原油進口量較去年同期增長 17%，原油供應反彈提振產量。第二季度資本支出年比上升 1.6%，而此前市場預期為降 0.3%，銷售量與利潤亦均遠超預期。強勁的資本開支或預示本周公布的第二季 GDP 數據終值將獲上修，亦進一步為日本央行 9 月加息提供理據。

日圓匯率：本周美元兌日圓從 160 關口大幅回落，主要受美聯儲加息預期降溫所提振。美元兌日圓上周收報 156.26，全周累計下跌 2.39%，料後市在 155-158 區間震盪。

日債利率：上周 2 年期和 10 年期日債息分別上漲 13 個和下跌 1 個基點，分別收報 1.844% 和 2.918%；預計短線或分別在 1.8%-1.9% 和 2.8%-3.0% 區間震盪。

商品國家及商品市場

紐西蘭

宏觀經濟：紐西蘭央行 9 月議息會議如期加息 25 個基點，將主要政策利率調升至 2.75% 水平，貨幣政策聲明中指出紐西蘭經濟復蘇仍然較為不平衡，出口對整體經濟的正向外溢效應有限，經濟活動仍然面臨重大下行風險，傳遞出較為中性的政策思路，市場略微下調對紐西蘭央行年內加息的押註。

紐元匯率：紐西蘭央行貨幣思路由鷹派轉向相對中性，帶動紐元走弱，全周計，紐元兌美元匯率下跌 0.51% 至 0.5878，在主要貨幣中表現靠後。**預計紐元兌美元短線將繼續在 0.58-0.60 區間上落。**

紐債利率：紐債息上周延續小幅上揚，2 年期、10 年期紐債息全周分別上漲 2 個及 5 個基點，收報 3.615% 及 4.786%；**預計 2 年期、10 年期紐債息短線分別在 3.50%-3.65% 及 4.65%-4.85% 區間上落。**

現貨金

宏觀層面：美國 8 月非農就業數據超預期大增，提振市場對美聯儲年內加息的押註，短期限美債息攀升，對金價帶來壓制。另一方面，特朗普上周施壓美聯儲降息，政府的壓力令美聯儲後續利率路徑仍具有較大不確定性。此外，美伊再度互相襲擊，中東地緣局勢升級令國際油價持續上升，紐約期油突破 90 美元/桶，預計美國輸入型通脹壓力較具有較大黏性，對金價上行也帶來壓制。

價格走勢：現貨金上周下挫 0.57% 至 4428.85 美元/盎司，是連續第二周下跌。**預計現貨金價短線在 4,100 美元/盎司附近存在初步支撐。**

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	1.1615	1.1500	1.1700
英鎊兌美元	1.3515	1.3400	1.3600
澳元兌美元	0.7206	0.7120	0.7278
紐元兌美元	0.5873	0.5800	0.6000
美元兌加元	1.3834	1.3700	1.3950
美元兌瑞郎	0.8101	0.8000	0.8200
美元兌日圓	156.07	155.00	158.00
美元兌離岸人民幣	6.7099	6.7000	6.7300
現貨金（美元/盎司）	4,408.79	4,100	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
2026/09/07 15:00	瑞士	失業率經季調	八月	3.1%	3.1%
2026/09/07 17:00	歐元區	GDP 經季調(季比)	第二季度	0.4%	0.4%
2026/09/07 17:00	歐元區	GDP 經季調(年比)	第二季度	1.0%	1.0%
2026/09/08 07:30	日本	勞工現金收入(年比)	七月	4.0%	3.4%
2026/09/08 07:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	第二季度(終值)	1.8%	1.1%
2026/09/08 07:50	日本	GDP 經季調(季比)	第二季度(終值)	0.4%	0.3%
2026/09/08 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	第二季度(終值)	1.3%	1.2%
2026/09/08 07:50	日本	GDP 平減指數(年比)	第二季度(終值)	2.6%	2.6%
2026/09/08	中國	進口(年比)	八月	32.0%	27.5%
2026/09/08	中國	貿易收支	八月	\$120.30	\$112.50b
2026/09/08	中國	出口(年比)	八月	27.5%	23.9%
2026/09/09 09:30	中國	PPI(年比)	八月	3.7%	3.5%
2026/09/09 09:30	中國	CPI(年比)	八月	0.9%	0.5%
2026/09/10 20:15	歐元區	歐洲央行存款授信額度利率	9月10日	2.50%	2.25%
2026/09/10 20:15	歐元區	歐洲央行主要再融資利率	9月10日	2.65%	2.40%
2026/09/10 20:15	歐元區	歐洲央行邊際借貸機制	9月10日	2.90%	2.65%
2026/09/10 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9月5日	205k	206k
2026/09/10 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	8月29日	--	1779k
2026/09/10 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(月比)	八月	0.3%	0.2%
2026/09/10 20:30	美國	PPI(不含食品及能源)(年比)	八月	4.6%	4.2%
2026/09/11 07:50	日本	PPI(月比)	八月	0.0%	0.1%
2026/09/11 07:50	日本	PPI(年比)	八月	7.4%	7.2%
2026/09/11 14:00	英國	每月國內生產毛額(月比)	七月	--	0.3%
2026/09/11 20:30	美國	CPI(月比)	八月	0.4%	0.1%
2026/09/11 20:30	美國	Core CPI MoM	八月	0.2%	0.2%
2026/09/11 20:30	美國	CPI(年比)	八月	3.4%	3.4%
2026/09/11 20:30	美國	Core CPI YoY	八月	2.4%	2.5%
2026/09/11 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	九月(初值)	51	51.7

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。