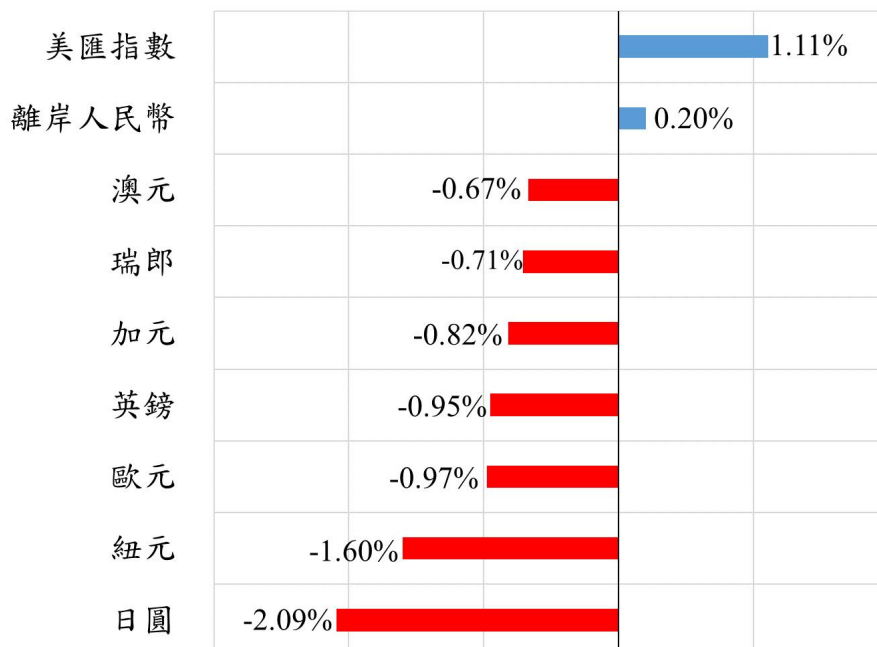


本周關注中美元首會談、瑞士央行議息和主要國家 PMI 數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 9 月 18 日

本周市場焦點

- 中國國家主席習近平將於 9 月 23 日至 25 日訪問美國，並與美國總統特朗普舉行會談，料有助提振市場氣氛。
- 瑞士央行本周四將公布議息結果，預計將繼續維持政策利率在 0.00% 不變。
- 美國、英國、歐元區、日本、澳洲等國家和地區本周將公布 9 月製造業和服務業 PMI 指數，受能源價格高企影響，預計主要國家的經濟活動或有所放緩。

歐美市場

美國

宏觀經濟：美國聯邦公開市場委員會（FOMC）上周一致通過加息 25 個基點，將聯邦基金利率上調至 3.75%-4.00% 區間。點陣圖顯示，今年底聯邦基金利率預測中值為 4.125%，意味著今年還會再加息一次；2027 年底利率預測中值為 4.125%，暗示明年將維持利率在高位不變。美聯儲官員對經濟增長和就業前景樂觀，上調今、明兩年實際 GDP 增長預測至 2.3% 和 2.4%，同時下調失業率預測至 4.1%；但認為通脹需更長時間回落，上調今年整體 PCE 預測至 3.7%，明年則維持在 2.3% 不變。美聯儲主席沃什強調當前通脹仍然過高，重申將致力於維持物價穩定。

美元匯率：美聯儲釋放鷹派訊號，推動美匯指數上周重上 100 心理關口，全周大升 1.11%，收報 100.22。加息預期短線料繼續為美元帶來支持，美匯指數有望進一步反覆上試 101。

美債利率：受加息推動，2 年期美債息上周一度升至兩年高位 4.7583%，10 年期美債息更一度升穿 5% 重要心理關口，創近二十年新高至 5.0390%；30 年期美債息亦創二十年新高至 5.3989%。另外，美國財政部最新數據顯示，7 月海外持有美國國債進一步減少 504 億美元至 9.25 萬億美元，是 2025 年 10 月以來最低水平。美國債台高築引發財政擔憂，海外市場持續減持美債，預計 10 年期美債息將會反覆上試 5.1%。

英國

宏觀經濟：上周，英國央行以 6 票贊成、3 票反對通過維持政策利率在 3.75% 不變，投反對票的三名委員主張加息 25 個基點。英國央行預計未來幾季通脹將會持續攀升，並警告如果中東衝突導致通脹壓力加劇，可能需要加息。另外，英國央行對量化緊縮（QT）計劃進行重大調整，其中包括放棄原有的長期國債出售安排，並計劃把用於貨幣政策目的 4,880 億英鎊國債投資組合逐步縮減至零，目標在 2034 年底前完成。

英鎊匯率：市場預計英國央行將於 11 月會議加息 25 個基點，為英鎊匯價帶來支持。但美國加息推升美元，抑制了英鎊的表現。全周計，英鎊兌美元下跌 0.95%，收報 1.3395，短線料繼續在 1.32 至 1.35 區間反覆上落。

英債利率：受加息預期升溫推動，2 年期英債息上周一度升至近三年高位 4.971%，10 年期英債息曾升至十九年高位 5.434%，30 年期英債息更曾升至二十八年高位 5.953%。但英國央行其後宣布暫停出售長期國債，緩解了長債沽售壓力，30 年期英債息衝高後大幅回落，全周下跌 15 個基點，收報 5.761%，預計短線將在 5.6%-5.9% 區間波動。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國 8 月零售銷售同比增長 0.4%，低於預期的 0.8%；今年前 8 個月固定資產投資年比減少 7.2%，跌幅略超預期。而工業生產 8 月上漲 5.2%，超預期且高於 7 月的 4.5%。全球人工智能基建需求巨大，出口保持兩位數增長，一定程度上是推動工業生產上漲的重要原因。展望後市，今年內計劃發行但尚未售出的政府債券規模比去年同期增加了 1.5 萬億人民幣，相當於 GDP 的 1.1%，後續政策發力料有助提振經濟動能。

離岸人民幣匯率：上周離岸人民幣匯率震盪上行，主要受益於人行連續調高人民幣兌美元中間價。美元兌離岸人民幣上周失守 6.7000 心理關口，全周累計下跌 0.19%，收報 6.6955，料短線有望進一步反覆下試 6.67。

中債利率：上周中債息變化不大，2 年期與 10 年期中債息分別微漲 0.1 個基點和微跌 0.4 個基點，分別收報 1.258% 和 1.685%。預計 2 年期和 10 年期中債息短線分別在 1.22%-1.29% 和 1.65%-1.72% 區間波動。

日本

宏觀經濟：上周五，日本央行以 7 比 2 的投票結果將基準利率上調 25 個基點至 1.25%，符合市場預期，其中反對加息的兩位委員是高市早苗親自挑選。日本央行重申，若經濟和物價的預期得以實現，將繼續升息。本次會議顯示，日本央行對經濟和金融狀況評估依然鷹派，但高市對快速加息持謹慎態度。日本 8 月 CPI（不計生鮮食品）年比增長 1.7%，低於 7 月的 1.8%，但政府補貼在一定程度上扭曲了整體 CPI，日本潛在通脹趨勢依然強勁，目前市場預計日本央行年底前再次加息的概率超八成。

日圓匯率：日圓上周大幅下跌，主要受美聯儲鷹派加息及美元走強影響。美元兌日圓全周累計上漲 2.13%，收報 156.88，料後市在 154-159 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 2 個基點和 0.2 個基點，分別收報 1.860% 和 2.989%；預計短線分別在 1.80%-1.90% 和 2.85%-3.1% 區間震盪。

商品國家及商品市場

加拿大

宏觀經濟：加拿大 8 月整體及核心 CPI 同比分別增長 3.0% 及 2.1%，仍然高於央行目標水平，其中汽油價格同比上漲 23%，顯示中東衝突繼續給加拿大物價成本帶來上行壓力。此前，加拿大央行在 9 月議息會議如期按兵不動，但貨幣政策聲明中指出通脹上行風險提升，暗示央行維持緊縮政策的必要性提升，傳達出鷹派訊號，而 8 月居高不下的通脹數字更加強化了加拿大央行未來加息的政策理據。

加元匯率：受美元走強壓制，上周主要貨幣普遍走弱，全周計美元兌加元上漲 0.84% 至 1.3987，在主要貨幣中表現靠前。預計加元兌美元短線將在 1.39-1.41 區間上落。

加債利率：美聯儲兌現加息之後，全球債市拋壓緩和，帶動加債息上周有所回落，2 年期、10 年期加債息全周分別下跌 3 個及 6 個基點，收報 3.319% 及 3.875%；預計 2 年期、10 年期紐債息短線分別在 3.20%-3.40% 及 3.80%-4.00% 區間上落。

現貨金

宏觀層面：美聯儲於 9 月議息會議上如期加息 25 個基點，並傳遞出鷹派訊號，有半數官員預測年內至少還將加息 1 次，推動短期限美債息上升，中長期限美債利率延續高位反覆，對金價形成一定壓制。另一方面，有消息稱，沙特正努力修復其東西向替代性輸油管道，預計將在 6 周內恢復此前暫停的供應，市場對國際能源供應回升的預期令上周國際油價小幅收跌，對黃金價格形成了部分支撐。

價格走勢：上周，現貨金基本在 4,250-4,400 美元/盎司區間窄幅波動，全周微漲 0.68% 至 4378.63 美元/盎司，逆轉了過去 3 周的跌勢。預計現貨金價短線在 4,200-4,500 美元/盎司區間反覆。

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	1.1485	1.1350	1.1600
英鎊兌美元	1.3393	1.3200	1.3500
澳元兌美元	0.7126	0.7000	0.7200
紐元兌美元	0.5721	0.5626	0.5800
美元兌加元	1.3995	1.3900	1.4100
美元兌瑞郎	0.8222	0.8150	0.8300
美元兌日圓	156.66	154.00	159.00
美元兌離岸人民幣	6.6943	6.6700	6.7200
現貨金（美元/盎司）	4,379.37	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
2026/09/21 09:00	中國	1 年貸款基放利率	9 月 21 日	3.00%	3.00%
2026/09/21 09:00	中國	5 年貸款基放利率	9 月 21 日	3.50%	3.50%
2026/09/21 15:00	瑞士	貨幣供給 M3 年比	八月	--	3.3%
2026/09/21 20:30	美國	芝加哥聯儲銀行全國經濟活動指數	八月	-0.06	-0.08
2026/09/22 22:00	歐元區	消費者信心指數	九月（初值）	--	-15.5
2026/09/22 22:00	美國	里奇蒙聯儲製造業指數	九月	--	4
2026/09/23 07:00	澳洲	澳洲綜合採購經理人指數	九月（初值）	--	52.7
2026/09/23 16:00	歐元區	歐元區綜合採購經理人指數	九月（初值）	--	52
2026/09/23 16:30	英國	英國綜合採購經理人指數	九月（初值）	--	52.5
2026/09/23 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	9 月 18 日	--	-4.1%
2026/09/23 21:45	美國	美國製造業 PMI	九月（初值）	53.6	53.9
2026/09/23 21:45	美國	美國服務業 PMI	九月（初值）	56	56.5
2026/09/23 21:45	美國	美國綜合 PMI	九月（初值）	--	56
2026/09/24 08:30	日本	日本採購經理人指數-綜合	九月（初值）	--	53.5
2026/09/24 09:30	澳洲	失業率	八月	4.5%	4.5%
2026/09/24 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	9 月 19 日	--	196k
2026/09/24 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9 月 12 日	--	1730k
2026/09/24 22:00	美國	新屋銷售	八月	615k	607k
2026/09/24 22:00	美國	新屋銷售(月比)	八月	1.3%	-10.5%
2026/09/24 23:00	美國	堪薩斯城聯儲製造業展望指數	九月	--	10
2026/09/24-09/25	美國	營建許可	八月（終值）	--	1394k
2026/09/24-09/25	美國	建築許可(月比)	八月（終值）	--	-2.7%
2026/09/25 07:01	英國	GfK 消費者信心指數	九月	-16	-14
2026/09/25 20:30	美國	耐久財訂單	八月（初值）	-0.3%	1.1%
2026/09/25 20:30	美國	耐久財(運輸除外)	八月（初值）	0.5%	0.4%
2026/09/25 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	九月（終值）	47.8	47.8

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。