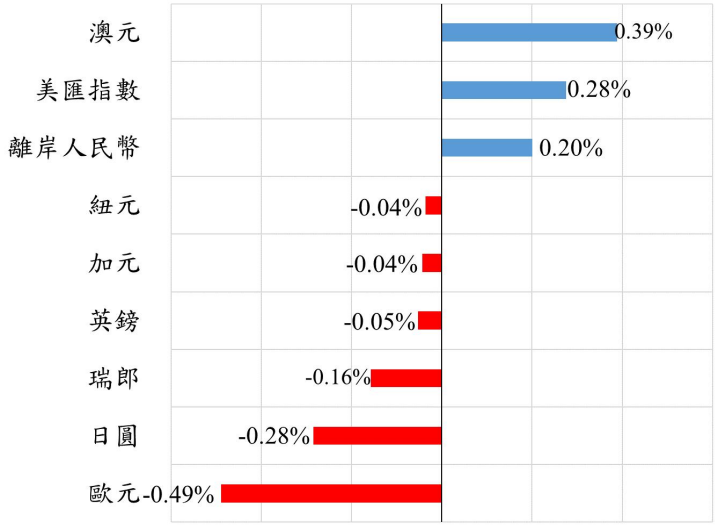
# 本周關注中美通脹數據及多位歐美央行官員講話

主要貨幣兌美元上周表現




數據來源：彭博，截至 2026 年 10 月 9 日

## 本周市場焦點

- 美國本周將公布 9 月 CPI 和 PPI 通脹數據，若數據顯示美國通脹黏性高，料將強化市場對美聯儲 12 月加息的預期。
- 多位美聯儲官員（包括 Warsh、Waller、Barkin、Bowman、Collins、Hammack）及歐洲央行行長拉加德本周將發表講話，密切關注他們對經濟、通脹及政策路徑的表態，尤其是美聯儲官員對「加息時點」的進一步闡述。
- 中國本周將公布 9 月進出口貿易、CPI 和 PPI、社會融資規模等數據，預計全球 AI 建設及高科技產品需求持續旺盛將繼續為進出口貿易提供強勁支撐；與此同時，AI 領域投資增加及能源價格上升，料將推動上游價格升幅進一步擴大。



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。

# 歐美市場

## 美國

**宏觀經濟：**美國上周公布的經濟數據好壞參半，截至 10 月 3 日當周，首次申領失業救濟金人數減少 2,000 人至 19.7 萬人，創下今年 7 月以來新低，且連續第四周低於 20 萬人，顯示就業市場仍然穩健。然而，美國抵押貸款利率三年來首次連續七周上升，30 年期抵押貸款平均利率進一步飆升至 7.4%，為 2023 年 11 月以來最高，且較一年前的 6.3%上升超過 100 個基點，顯著增加美國住房負擔壓力。美聯儲理事 Waller 表示，若經濟數據符合預期，仍需進一步加息，但加息時點具靈活性，無需連續進行。相關言論降低了市場對美聯儲 10 月會議加息的預期，市場預計，美聯儲或等到 12 月才會再次加息。

**美元匯率：**市場持續評估美聯儲的政策路徑，美匯指數上升動力有所減弱，上周升幅放緩至 0.28%，收報 102.2，是連續第四周上升；**預計短線在 101-103 區間反覆震盪。**

**美債利率：**美國財政部上周三發行 390 億美元的 10 年期國債，中標利率為 5.3%，比拍賣前市場利率低 1.88 個基點，投標倍數升至 2.77 倍，為 2016 年以來最高，顯示當前利率水平已開始吸引買家入場。美債利率上周全線從高位回落，2 年期、10 年期、20 年期和 30 年期美債利率跌幅介乎 2 至 4 個基點，分別收報 4.7869%、5.2378%、5.6427%和 5.5956%。**預計 10 年期美債利率短線繼續在 5.1%-5.4%區間反覆震盪。**

## 歐元區

**宏觀經濟：**法國財政與政治困局持續發酵，法國政府早前提交的預算案能否獲國會通過，仍存在較大不確定性，主要原因在於反對派不願與馬克龍政府合作。若年底前無法就預算案達成共識，法國政府將難以維持正常運作，且預算案中的增收與削支措施若無法及時落實，也將增加赤字超標的風險。法國財政與政治風險的上升，將進一步為歐洲債市帶來壓力，市場或重新評估歐元區其他國家的主權債務風險。

**歐元匯率：**受法國財政憂慮及美元強勢壓制，歐元兌美元上周進一步跌至超過一年低位 1.1161，全周收跌 0.49%至 1.1200，是連續第五周下跌；**預計歐元兌美元短線或進一步反覆下試 1.10。**

**法債利率：**歐元區債務風險溢價大幅攀升，法國國債利率上周繼續徘徊在高位，10 年期法債利率與同期德債利率溢價一度擴大 140 個基點，是 2011 年以來最高水平。法國


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。

財政與政治不確定性仍是主要風險，**預計 10 年期法債利率短線繼續在 4.7%至 5.0%區間反覆波動。**

# 亞洲市場

## 中國內地

**宏觀經濟：**中國與歐盟上周就混合動力汽車貿易達成「諒解」協議，為中歐貿易摩擦降溫。另外，中國人民銀行上周發表關於人民幣匯率的政策立場報告，明確反駁了將中國經常賬戶盈餘主要歸因於人民幣匯率被低估的觀點。中國人民銀行強調，中國沒有必要，也無意通過匯率貶值獲得貿易競爭優勢。全球經濟失衡受更廣泛的因素影響，包括產業結構改變、各國投資儲蓄缺口、資本流動和生產力等因素共同作用的結果，而非單純的匯率問題，也不是順差國或逆差國單方面的責任，需要各方共同應對。

**離岸人民幣匯率：**上周離岸人民幣匯率震盪上行，美元兌離岸人民幣全周下跌 0.2%，收報 6.6927，**料短線在 6.68-6.72 區間波動。**

**中債利率：**上周中債利率變化不大，2 年期與 10 年期中債利率分別微漲 2 個和 0.1 個基點，分別收報 1.267%和 1.679%。**預計 2 年期和 10 年期中債利率短線繼續分別在 1.22%-1.29%和 1.65%-1.70%區間波動。**

## 日本

**宏觀經濟：**日本 8 月勞動現金收入年比增長 3.8%，較 7 月的 4.3%有所回落；然而，扣除通脹的實際現金收入同比增長 1.5%，為連續八個月增長，創近十年來最長連漲記錄。日本 8 月家庭消費支出同比下降 3.1%，為連續九個月下降，但下降幅度優於市場預期的 3.6%。綜合而言，儘管薪資上漲可能促進工資-物價出現螺旋式上升，從而為加息提供支持，但面對疲軟的家庭支出，若加息步伐過快，將進一步壓抑家庭消費支出。

**日圓匯率：**上周日圓震盪下行，主要受美聯儲會議紀錄偏鷹及美元走強影響。美元兌日圓全周累漲 0.29%，收報 158.31；**料短線繼續在 155-160 區間寬幅震盪。**

**日債利率：**上周 2 年期和 10 年期日債利率分別上漲 1 個和下跌 8 個基點，分別收報 1.924%和 3.018%；**預計短線分別在 1.85%-2.0%和 2.9%-3.1%區間震盪。**



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。

# 商品國家及商品市場

## 加拿大

**宏觀經濟：**加拿大 8 月整體 CPI 同比增長 3.0%，與前值與市場預期持平；剔除能源及食品的核心 CPI 同比增長 2.1%，較前值 1.9%進一步上行。彭博一項調查顯示，超過半數的加拿大人認為 2026 年通脹指標將高於 3%水平，反映出能源價格攀升已經逐步影響居民的物價預期。今年以來，加拿大央行持續按兵不動，將主要政策利率維持在 2.25%水平不變，主要是由於內需疲弱、美國關稅等負面因素使加拿大經濟面臨較大的「類滯脹」風險，令加拿大央行陷入兩難局面。

**加元匯率：**目前市場押註加拿大央行至明年四季度前仍有約 4 次加息空間，但加拿大央行相對審慎的立場壓制了加元表現。加之受到近期美元走強的壓制，上周加元有所走弱，美元兌加元全周上漲 0.07%至 1.4253，**料短線繼續在 1.4150-1.44 區間上落。**

**加債利率：**受美國國債利率回落的溢出影響，加債利率上周普遍下跌，2 年期加債利率回落 8 個基點至 3.185%，而 10 年期、30 年期加債利率分別下跌 7 個及 5 個基點至 3.876%及 4.241%；**預計 10 年期加債利率短線在 3.8%-4.0%區間上落。**

## 現貨金

**宏觀層面：**由於法國國內政經壓力持續發酵，近期歐元區國家主權利率大幅攀升，歐債市場波動性也大幅增加，令避險資金湧入美債，美債利率下行。在此背景下，現貨金價小幅走強。此外，截至今年 9 月，中國人民銀行已連續 23 個月增持黃金，隨著主要市場政府債務水平持續攀升，以發達地區/國家主權債為代表的傳統避險資產吸引力逐步下降，**各國央行增持黃金的結構性需求料將支持貴金屬價格在中長期維持上行趨勢。**

**價格走勢：**現貨金上周上漲，全周累計漲幅達 1.28%，收報 4,195.24 美元/盎司，逆轉前周跌勢。預計地緣局勢、美元及美債走勢仍將是主導短期黃金價格走勢的主要因素，**現貨金價短線料繼續在 4,000-4,400 美元/盎司區間反覆波動。**



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。

## 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 | **1.1212** | 1.1000 | 1.1300 |
| 英鎊兌美元 | **1.3248** | 1.3140 | 1.3322 |
| 澳元兌美元 | **0.6989** | 0.6900 | 0.7050 |
| 紐元兌美元 | **0.5613** | 0.5580 | 0.5700 |
| 美元兌加元 | **1.4257** | 1.4150 | 1.4400 |
| 美元兌瑞郎 | **0.8299** | 0.8200 | 0.8400 |
| 美元兌日圓 | **158.18** | 155.00 | 160.00 |
| 美元兌離岸人民幣 | **6.6934** | 6.6800 | 6.7200 |
| 現貨金（美元/盎司） | **4,204.54** | 4,000 | 4,400 |

## 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 |
|---|---|---|---|---|---|
| 2026/10/13 07:50 | 日本 | PPI(月比) | 九月 | 0.5% | -0.2% |
| 2026/10/13 07:50 | 日本 | PPI(年比) | 九月 | 7.6% | 7.6% |
| 2026/10/13-10/20 | 美國 | Federal Budget Balance | 九月 | -- | $197.9b |
| 2026/10/14 09:30 | 中國 | PPI(年比) | 九月 | 4.5% | 3.8% |
| 2026/10/14 09:30 | 中國 | CPI(年比) | 九月 | 1.0% | 0.8% |
| 2026/10/14 20:30 | 美國 | CPI(月比) | 九月 | 0.6% | 0.4% |
| 2026/10/14 20:30 | 美國 | Core CPI MoM | 九月 | 0.2% | 0.3% |
| 2026/10/14 20:30 | 美國 | CPI(年比) | 九月 | 3.6% | 3.4% |
| 2026/10/14 20:30 | 美國 | Core CPI YoY | 九月 | 2.5% | 2.4% |
| 2026/10/14 | 中國 | 出口(年比) | 九月 | 25.2% | 25.0% |
| 2026/10/14 | 中國 | 進口(年比) | 九月 | 24.0% | 28.2% |
| 2026/10/14 | 中國 | 貿易收支 | 九月 | $117.70b | $119.09b |
| 2026/10/14 | 中國 | 出口(年比)人民幣 | 九月 | -- | 18.6% |
| 2026/10/15 08:30 | 澳洲 | 失業率 | 九月 | 4.6% | 4.6% |
| 2026/10/15 14:00 | 英國 | 每月國內生產毛額(月比) | 八月 | -0.1% | 0.4% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 零售銷售(不含汽車)(月比) | 九月 | 0.5% | 1.4% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 零售銷售(不含汽車及汽油) | 九月 | 0.2% | 1.2% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 紐約州製造業調查指數 | 十月 | -- | 7.6 |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 費城聯準企業展望 | 十月 | 26.4 | 37.8 |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 首次申請失業救濟金人數 | 10 月 10 日 | -- | 197k |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | 連續申請失業救濟金人數 | 10 月 3 日 | -- | 1716k |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | PPI 最終需求(月比) | 九月 | 0.5% | 0.4% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | PPI(不含食品及能源)(月比) | 九月 | 0.3% | 0.2% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | PPI 最終需求(年比) | 九月 | 5.3% | 5.4% |
| 2026/10/15 20:30 | 美國 | PPI(不含食品及能源)(年比) | 九月 | 4.4% | 4.6% |
| 2026/10/16 17:00 | 歐元區 | CPI(年比) | 九月（終值） | 3.8% | 3.8% |
| 2026/10/16 17:00 | 歐元區 | CPI(月比) | 九月（終值） | 0.6% | 0.6% |
| 2026/10/16 17:00 | 歐元區 | CPI 核心(年比) | 九月（終值） | 2.5% | 2.5% |
| 2026/10/16 21:15 | 美國 | 工業生產(月比) | 九月 | 0.4% | 0.0% |

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。



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。