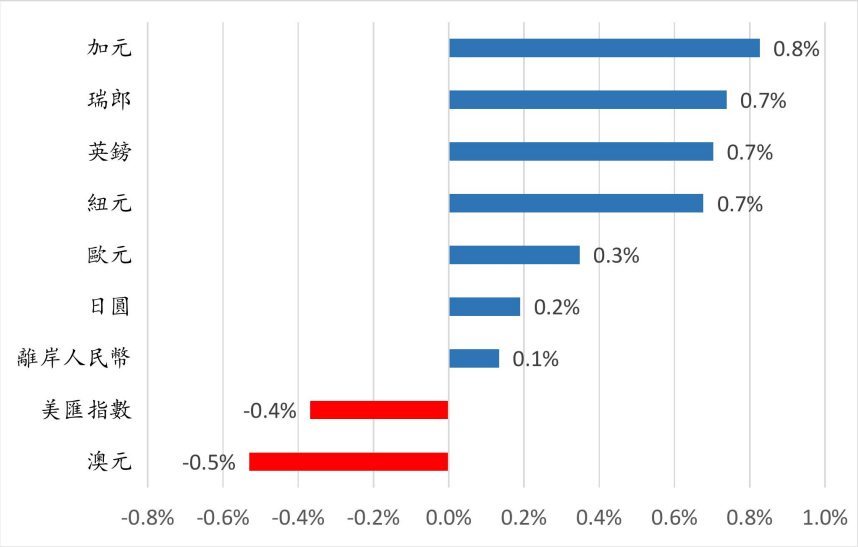
本周關注中國宏觀經濟數據及其他經濟體的 CPI 和 PMI 數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 10 月 16 日

本周市場焦點

- 中國本周公布一系列宏觀經濟數據，包括第三季度 GDP、9 月工業生產、零售銷售、固定資產投資等，數據顯示內地經濟具韌性，工業生產持續走強，推動首三季經濟增長 4.6%，料將實現全年經濟增長目標。
- 英國、日本、加拿大和紐西蘭本周將公布最新 CPI 數據，受國際能源價格高企影響，預計上述主要國家的通脹仍面臨進一步上升壓力。
- 主要經濟體包括美國、英國、歐元區、日本、澳洲本周將公布 10 月製造業與服務業 PMI 初值，受能源價格高企及央行收緊政策影響，上述主要國家的製造業及服務業活動或有所放緩。

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：美國上周公布的通脹數據遠超市場預期，9 月 CPI 按年大幅上升 3.7%，扣除食品和能源價格的核心 CPI 按年上升 2.6%，均高於 8 月的 3.4%和 2.4%；值得留意的是，9 月 PPI 及核心 PPI 按年升幅分別高達 6.3%和 5.0%，也高於 8 月 5.6%和 4.8%，顯示美國通脹黏性高，成本壓力正進一步向核心領域傳導。多位美聯儲官員包括克利夫蘭聯儲行長 Hammack、舊金山聯儲行長 Daly 等均表示，越來越擔心通脹頑固性將加大政策難度。美聯儲主席 Warsh 上周五重申維持物價穩定至關重要，但拒絕提供前瞻指引，強調不會預判利率會議結果。

美元匯率：通脹加速上升，推動美匯指數上周三曾升至逾一年高位 102.945，但其後市場對 AI 擔憂引發避險資金流入美債，壓低美債利率並拖累美元表現，令美匯指數其後回吐所有升幅，全周收跌 0.37%至 101.837，結束連續四周的上升走勢；**預計美匯指數短線繼續在 101-103 區間反覆震盪。**

美債利率：AI 概念股遭拋售引發避險資金湧入美債，美債利率顯著回落；全周計，10 年期和 30 年期美債利率均下跌 17 個基點，分別收報 5.0728%和 5.4209%。儘管通脹數據推升市場對加息的預期，但 AI 泡沫擔憂疊加避險情緒主導短期走勢，**預計 10 年期美債利率短線在 4.9%-5.2%區間震盪。**

歐元區

宏觀經濟：中東局勢持續反覆，國際能源價格高企，帶動歐元區通脹再度升溫。歐元區 9 月 CPI 終值按年上升 3.8%，高於 8 月的 3.2%，並創下自 2023 年 9 月以來最高水平，主要受能源價格上升所推動。歐洲央行官員普遍強調「數據依賴」與警惕第二輪通脹效應，立場屬「謹慎鷹派」。**市場普遍預期歐洲央行在 10 月底貨幣政策會議大概率按兵不動，留待 12 月會議再決定進一步加息。**

歐元匯率：歐元區通脹升至三年高位，使加息預期升溫，推動歐元兌美元從一年低位反彈，全周上升 0.34%至 1.1239，結束連續五周下跌的走勢。加息預期為歐元帶來支持，但來自法國的政治風險及歐元區經濟增長動能減弱仍將抑制歐元後市表現，**預計歐元兌美元短線在 1.11 至 1.13 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。

德債利率：受 AI 概念股遭拋售引發避險情緒升溫，推動資金流入歐債。2 年期、10 年期、20 年期及 30 年期德國國債利率上周全線下跌 2 至 7 個基點，分別收報 3.109%、3.426%、3.779%和 3.797%。**預計 10 年期德債利率短線在 3.35%至 3.55%區間反覆波動。**

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國 9 月 CPI 環比上漲 0.2%，同比由 8 月的 0.8%升至 0.9%；PPI 環比漲幅由 0.4%擴大至 1.2%，同比由 3.8%升至 5.0%，通脹溫和，主要受能源價格上漲推動。中國內地三季度 GDP 同比增長 4.5%，較二季度回升 0.2 個百分點，前三季度累計增長 4.6%，落在全年 4.5%至 5%的目標區間內。高科技製造業繼續提供結構性支撐，新動能對前三季度經濟增長的貢獻率繼續保持在 40%以上。前三季度的經濟平穩運行，為全年目標順利實現打下了良好基礎。

離岸人民幣匯率：上周離岸人民幣匯率震盪上行，美元兌離岸人民幣累計下跌 0.1%，周五收報 6.6863，**料美元兌離岸人民幣匯率後市在 6.67-6.72 附近雙向波動。**

中債利率：上周中債利率漲跌互現，2 年期與 10 年期中債息分別微漲 0.2 個和下跌 3 個基點，分別收報 1.247%和 1.64%。**預計 2 年期和 10 年期中債息短線或分別在 1.2%-1.3%和 1.6%-1.70%區間波動。**

日本

宏觀經濟：日本 9 月 PPI 年比增長 6.8%，低於預期的 7.6%，環比下降 0.3%，而預期為增長 0.5%，主要由於 9 月份日圓走強，降低了日本進口能源與原材料成本。日本 9 月核心機器訂單同比增加 18.6%，同比和環比均高於預期，反映企業對未來前景並非悲觀，資本支出依然保持強勁，9 月份製造業數據顯示，短期內日本商品通脹受到壓制，但中長期核心通脹依然頑固。

日圓匯率：本周日圓先抑後揚，周三美元走強之際，片山皋月再次發出警告，稱若有必要，準備再次干預外匯。美元兌日圓周五收報 158.02，全周累跌 0.18%。**料後市在 156-160 區間寬幅震盪。**

日債利率：上周 2 年期和 10 年期日債利率分別下跌 0.8 個和 8 個基點，分別收報 1.916%和 2.93%；**預計短線或分別在 1.82%-2.0%和 2.84%-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

澳大利亞

宏觀經濟：澳大利亞 9 月失業率意外從上月的 4.6%上升至 4.7%，創下自 2021 年以來新高，當月就業人數淨減少 3.9 萬人次，亦低於市場預期，顯示在緊縮性金融環境的壓制之下，澳洲勞動力市場需求持續放緩。但是另一方面，近期高企的輸入型能源價格壓力，及全球人工智能投資熱潮，令澳洲央行難以在現有利率水平上釋放寬鬆訊號。目前市場押註，澳洲央行大概率於今明兩年將政策利率維持在 4.60%不變的水平，仍然處於世界主要地區的最高水平。

澳元匯率：受到近期全球風險偏好回落以及澳洲本土就業數據偏弱的壓制，澳元兌美元上周收跌 0.49%至 0.6943，在主要貨幣中表現最差。**料澳元兌美元短線繼續在 0.685-0.7000 區間上落。**

澳債利率：澳債利率上周普遍下跌，2 年期澳債利率回落 5 個基點至 4.850%，而 10 年期、30 年期澳債利率分別下跌 10 個及 13 個基點至 5.232%及 5.675%；**預計 10 年期澳債利率短線在 5.20%-5.40%區間上落。**

現貨金

宏觀層面：隨著美國中期選舉日益臨近，美伊兩國在中東地區角力加劇。雖然在船對船運輸的模式下，中東地區的原油出口已恢復至接近戰前水平的八成，但高昂的風險溢價仍然令國際油價延續高位震盪，並對發達市場物價造成極大的上行壓力，從而抑制了金價走勢。除此之外，由於近期美債利率大幅上漲，吸引部分投資者回流債市，全球最大的黃金買家哈薩克央行亦開始出售其黃金儲備，顯示債券收益率的上升開始削弱無息資產黃金的吸引力。

價格走勢：受油價上漲及美債利率高位上落的影響，上周現貨金價格呈下跌趨勢，全周累計跌幅達 0.65%，收報 4,164.17 美元/盎司，逆轉前周漲勢。**預計現貨金價短線繼續在 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	**1.1217**	1.1000	1.1300
英鎊兌美元	**1.3314**	1.3140	1.3450
澳元兌美元	**0.6977**	0.6850	0.7000
紐元兌美元	**0.5663**	0.5550	0.5750
美元兌加元	**1.4094**	1.4000	1.4300
美元兌瑞郎	**0.8261**	0.8190	0.8400
美元兌日圓	**158.56**	156.00	160.00
美元兌離岸人民幣	**6.6787**	6.6700	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
2026/10/19 10:00	中國	GDP 年比	第三季度	4.4%	4.3%
2026/10/19 10:00	中國	GDP 年至今(年比)	第三季度	4.6%	4.7%
2026/10/19 10:00	中國	GDP 經季調(季比)	第三季度	1.0%	0.9%
2026/10/19 10:00	中國	零售銷售(年比)	九月	0.5%	0.4%
2026/10/19 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	九月	--	1.1%
2026/10/19 10:00	中國	工業生產(年比)	九月	5.4%	5.2%
2026/10/19 10:00	中國	工業生產年至今 (年比)	九月	--	5.3%
2026/10/19 10:00	中國	固定資產農村除外年至今(年比)	九月	-7.3%	-7.2%
2026/10/19 20:30	加拿大	CPI 未經季調(月比)	九月	0.2%	-0.1%
2026/10/19 20:30	加拿大	CPI(年比)	九月	3.2%	3.0%
2026/10/20 09:00	中國	1 年貸款基放利率	10 月 20 日	3.00%	3.00%
2026/10/20 09:00	中國	5 年貸款基放利率	10 月 20 日	3.50%	3.50%
2026/10/20 14:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	八月	5.0%	4.9%
2026/10/21 14:00	英國	CPI(月比)	九月	0.4%	0.5%
2026/10/21 14:00	英國	CPI(年比)	九月	3.4%	3.1%
2026/10/21 14:00	英國	核心 CPI(年比)	九月	2.7%	2.6%
2026/10/21 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	10 月 16 日	--	-2.7%
2026/10/22 05:45	紐西蘭	CPI(季比)	第三季度	0.8%	1.5%
2026/10/22 05:45	紐西蘭	CPI(年比)	第三季度	3.9%	4.1%
2026/10/22 14:00	日本	工具機訂單(年比)	九月（終值）	--	60.4%
2026/10/22 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10 月 17 日	200k	199k
2026/10/22 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	10 月 10 日	--	1710k
2026/10/23 07:30	日本	全國消費者物價指數(年比)	九月	2.1%	1.9%
2026/10/23 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	九月	2.1%	1.7%
2026/10/23 08:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-綜合	十月（初值）	--	52.3
2026/10/23 16:00	歐元區	標普全球歐元區綜合採購經理人指數	十月（初值）	--	53.1
2026/10/23 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	十月（初值）	--	52
2026/10/23 21:45	美國	標普全球美國綜合 PMI	十月（初值）	--	58.4
2026/10/23 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	十月（終值）	46.3	46.3

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。