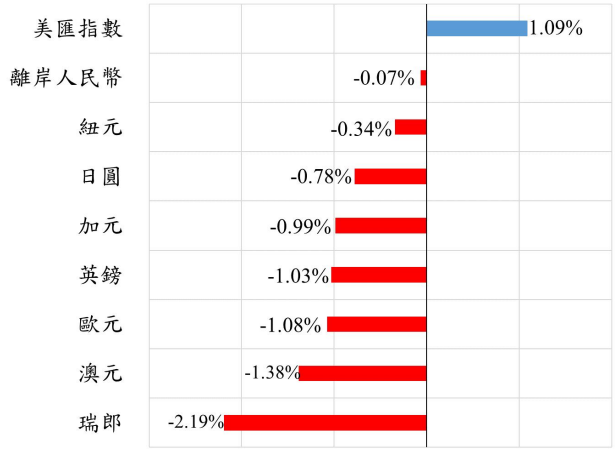
本周重點關注 APEC 中美俄三國領導人峰會、中國 10 月宏觀經濟數據

主要貨幣兌美元上周表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 11 月 13 日

本周市場焦點

- 2026 年亞太經濟合作會議（APEC）將於 11 月 18 日至 19 日在中國深圳舉行，聚焦中美俄三國領導人峰會。
- 中國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 10 月零售銷售、工業生產、固定資產投資及失業率等，預計內需消費仍有待進一步提升。
- 美國本周將公布 10 月零售銷售、FOMC 會議紀錄，多位美聯儲官員（包括 Bar、Williams、Warsh、Kashkari 等）亦將密集發表講話，市場關註他們對通脹、經濟及利率前景的評估。
- 日本、加拿大、英國和歐元區本周將公布 10 月 CPI 數據，受能源價格高企影響，預計上述主要國家或地區的通脹將維持較高水平。

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：美國通脹持續升溫，上周公布 10 月 CPI 和核心 CPI 按月分別加速上升 0.4%和 0.3%；10 月 PPI 及核心 PPI 按月均上升 0.3%，但 PPI 按年上升 6.5%，創下 2022 年以來的最大升幅，顯示美國整個經濟的價格壓力依然頑固，强化了市場對美聯儲將於 12 月會議進一步加息的預期。與此同時，特朗普表示美國無需與伊朗達成協議，且不排除再次對伊朗採取軍事行動的可能性；相關言論進一步加劇市場對通脹的擔憂。另外，多位美聯儲官員上周發表鷹派講話，包括理事沃勒及三藩市聯儲銀行行長戴利等，均表示支持進一步加息以抑制通脹。高利率環境持續壓抑樓市需求，美國 10 月二手樓銷量下降 5.5%，折合年率為 375 萬套，創下 2010 年 8 月以來的最低水平。

美元匯率：受通脹升溫及美聯儲官員鷹派言論所推動，美匯指數上周向上突破 103 關口，升至十八個月新高 103.4，全周升幅高達 1.09%。**預計短線美元繼續受加息預期與地緣政治風險等因素支撐，美匯指數有望進一步反覆上試 104 高位。**

美債利率：加息預期升溫，推動美債利率上周全線攀升，當中 2 年期美債利率升幅最顯著，高達 33 個基點，收報 4.8419%；10 年期美債利率全周升幅亦高達 28 個基點至 5.1352%。**預計 2 年期及 10 年期美債利率短線有機會進一步分別上試 4.95%和 5.25%。**

英國

宏觀經濟：英國上周公布，今年第三季度 GDP 按季增長 0.7%，高於第二季的 0.5%，且創兩年半來最大增速，主要受惠於 AI 相關企業支出增加及服務業擴張提供動力。按人均計算，第三季產出增長 0.7%，為 2021 年底以來錄得的最大增幅，顯示英國經濟在能源衝擊下展現較強韌性，人工智能支出成為經濟增長的重要支撐。不過，經濟增速加快亦加大了英國央行需進一步加息的壓力，預計今年底或明年初，英國央行或需再度加息。

英鎊匯率：受美聯儲官員鷹派言論及美元強勢走勢所壓制，英鎊上周跟隨其他主要貨幣下跌，英鎊兌美元全周跌幅達 1.03%，收報 1.3214。儘管英國經濟數據強勁為英鎊提供一定支撐，但美元強勢主導短期走勢，**預計英鎊兌美元短線將在 1.31－1.34 區間波動。**

英債利率：受通脹高企及全球債券利率上行影響，英國國債利率上周全線上升 17 至 21 個基點，當中 10 年期英債利率上升 18 個基點至 5.335%。英國經濟數據強於預期，進一步強化了市場對英國央行維持緊縮立場的預期。**預計 10 年期英債利率短線在 5.25%－5.45%區間波動。**

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。

亞洲市場

中國內地

宏觀經濟：中國內地 10 月進口額同比增長 41.6%，遠超市場預期的 33.9%；出口增速維持穩定，同比增長 35.2%；同期貿易順差為 1,053 億美元。強勁的出口優勢主要來源於「新三樣」，即太陽能電池板、電動車以及工業機器人。中國內地 10 月 CPI 同比增速由 9 月的 0.9%回落至 0.7%，主要受食品價格下跌所拖累；PPI 同比增速由 9 月的 5.0%上漲至 5.7%，主要受能源價格上漲影響。後市若能源價格進一步下行，通脹壓力或將繼續保持溫和。

離岸人民幣匯率：上周離岸人民幣匯率整體呈區間震盪格局，美元兌離岸人民幣累計微漲 0.03%，收報 6.6749；**料美元兌離岸人民幣短線在 6.64-6.70 區間波動。**

中債利率：上周中債利率變化不大，2 年期與 10 年期中債利率分別上漲 1 個基點和 2 個基點，分別收報 1.221%和 1.598%。**預計 2 年期和 10 年期中債利率短線分別在 1.2%-1.3%和 1.55%-1.65%區間波動。**

日本

宏觀經濟：日本通脹風險重新抬頭，10 月 PPI 同比增長 7.1%，高於預期的 6.5%；環比增長 0.7%，高於預期的 0.3%，創下自 5 月以來的最快增速。消費方面，日本 9 月家庭支出同比減少 6.8%，為 2020 年以來最大降幅，遠超市場預期的 3%。同時，東京 10 月辦公樓空置率下降至 1.75%，為 2020 年來最低水平，顯示出商業活動強勁與消費疲軟並存的格局。通脹的超調風險與加息對家庭利益的損害，或令日本央行貨幣政策陷入兩難。

日圓匯率：上周日圓震盪下跌，主要受美國 CPI 數據超預期影響，美元走強壓制日圓。美元兌日圓上周一度突破 160 關口，周五收報 159.71，全周累升 0.78%，**料後市在 158-162 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 14 個和 22 個基點，分別收報 1.881%和 2.871%；**預計短線分別在 1.8%-2.0%和 2.7%-3.0%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：澳大利亞統計局上周公布的數據顯示，今年第三季新增房屋貸款金額較第二季大幅下跌 15.5%，創下有史以來的最大季度跌幅。其中，投資型房屋貸款金額按季更暴跌 32.3%，亦刷新歷史最大季度跌幅記錄，顯示借貸成本上升已對房地產市場構成顯著下行壓力。今年以來，澳大利亞央行已加息五次，累計加幅高達 100 個基點，目前政策利率已升至 4.85%，為 2008 年 11 月以來的最高水平。在高息環境的持續影響下，住房需求預計將進一步受到壓制。

澳元匯率：受美元走強及風險情緒轉弱影響，澳元延續近期弱勢，兌美元上周進一步下跌 1.38%至十個月低位 0.6772。市場預計美聯儲在 12 月將會進一步加息，而澳大利亞央行的加息周期或已見頂，兩國利差優勢進一步收窄對澳元形成不利因素。短期內，澳元仍將受制於美元強勢及美澳貨幣政策差異，**預計澳元兌美元短線進一步下試 0.67。**

澳債利率：受全球債券利率上升帶動，澳大利亞國債利率上周全線走高 10 至 14 個基點。其中，10 年期澳債利率全周升 14 個基點至 5.1225%，**短線料繼續在 5.00%-5.20%區間上落。**

現貨金

宏觀層面：美國通脹數據（尤其是 CPI 及 PPI）表現超預期偏強，強化了市場對利率將維持在「更高更長時間」的預期。疊加中東局勢仍然欠明朗，若美國再次對伊朗採取軍事行動，或將推升油價，加劇市場對通脹的擔憂，進而使加息預期升溫。在此背景下，10 年期美債利率急升至 5.1%以上，增加了持有無息黃金的機會成本。加之美元強勢，進一步打壓以美元計價的黃金價格。

價格走勢：受加息預期及美元強勢影響，現貨金價上周一度急跌至今年以來的新低 3,852.68 美元/盎司，全周跌幅高達 4.58%，收報 3,884.49 美元/盎司，為今年 6 月以來的最大單周跌幅。**現貨金價短期走勢料將繼續受美聯儲加息預期及美元強勢影響，或有機會進一步下試 3,750 美元/盎司。**

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	**1.1024**	1.0900	1.1200
英鎊兌美元	**1.3215**	1.3100	1.3400
澳元兌美元	**0.6770**	0.6700	0.6900
紐元兌美元	**0.5526**	0.5450	0.5650
美元兌加元	**1.4275**	1.4100	1.4400
美元兌瑞郎	**0.8392**	0.8300	0.8500
美元兌日圓	**159.76**	158.00	162.00
美元兌離岸人民幣	**6.6719**	6.6400	6.7000
現貨金（美元/盎司）	**3,878.43**	3,750	4,000

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
2026/11/16 07:50	日本	GDP 名目經季調(季比)	第三季（初值）	0.9%	1.3%
2026/11/16 07:50	日本	GDP 平減指數(年比)	第三季（初值）	2.7%	2.6%
2026/11/16 10:00	中國	零售銷售(年比)	十月	0.8%	1.1%
2026/11/16 10:00	中國	零售銷售年至今(年比)	十月	--	1.1%
2026/11/16 10:00	中國	工業生產(年比)	十月	5.3%	5.5%
2026/11/16 10:00	中國	工業生產年至今（年比）	十月	--	5.3%
2026/11/16 10:00	中國	固定資產投資年至今（年比）	十月	-7.0%	-7.2%
2026/11/16 12:30	日本	工業生產(月比)	九月（終值）	--	2.2%
2026/11/16 12:30	日本	工業生產(年比)	九月（終值）	--	1.9%
2026/11/16 21:30	加拿大	CPI（月比）	十月	0.3%	0.1%
2026/11/16 21:30	加拿大	CPI(年比)	十月	3.2%	3.1%
2026/11/17 15:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	九月	4.7%	4.7%
2026/11/17 21:30	美國	零售銷售(不含汽車)(月比)	十月	0.4%	0.9%
2026/11/17 22:15	美國	工業生產(月比)	十月	0.1%	0.7%
2026/11/18 15:00	英國	CPI(月比)	十月	0.5%	0.4%
2026/11/18 15:00	英國	CPI(年比)	十月	3.6%	3.5%
2026/11/18 15:00	英國	核心 CPI(年比)	十月	2.8%	2.8%
2026/11/18 18:00	歐元區	CPI(年比)	十月（終值）	4.0%	4.0%
2026/11/18 18:00	歐元區	CPI(月比)	十月（終值）	0.4%	0.4%
2026/11/18 18:00	歐元區	CPI 核心(年比)	十月（終值）	2.5%	2.5%
2026/11/19 03:00	美國	FOMC 會議紀錄	10 月 28 日	--	--
2026/11/19 08:30	澳洲	失業率	十月	4.7%	4.7%
2026/11/19 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11 月 14 日	198k	200k
2026/11/19 21:30	美國	連續申請失業救濟金人數	11 月 7 日	1700k	1697k
2026/11/20 07:30	日本	全國消費者物價指數(年比)	十月	2.5%	2.1%
2026/11/20 07:30	日本	全國 CPI(不含生鮮食品)(年比)	十月	2.3%	2.1%
2026/11/20 09:00	中國	1 年貸款基放利率	11 月 20 日	3.00%	3.00%
2026/11/20 09:00	中國	5 年貸款基放利率	11 月 20 日	3.50%	3.50%
2026/11/20 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	十一月（終值）	52	51

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香港分行對該等數據、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。