

## 本周聚焦中美經貿會議和通脹數據

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 6 月 6 日

### 本周市場焦點

- 中美兩國貿易代表團於本周一在倫敦舉行中美經貿磋商機制的首次會議，市場預料有望進一步紓緩國際貿易緊張局勢。
- 中國本周將公布一系列宏觀經濟數據，包括 5 月 CPI、PPI、進出口貿易及人民幣新增貸款等，受高關稅影響，預計外部需求或有所放緩。
- 美國本周將公布 5 月 CPI、PPI、6 月密西根大學消費者信心指數及通脹預期，特朗普大幅加徵關稅有機會推升美國通脹和削弱消費者對經濟前景的信心。

## 外匯市場

## G7 貨幣

受好淡因素互相角力影響，美匯指數上周在 98.35 至 99.42 區間窄幅上落，全周微跌 0.14%，收報 99.19。關稅政策方面，特朗普上周簽署命令，自 6 月 4 日起，將進口鋼鋁關稅從 25% 提高至 50%。貿易談判方面，中國國家主席習近平上周應約與美國總統特朗普通電話，中美元首同意雙方團隊繼續落實好日內瓦共識，盡快舉行新一輪會談。就業數據方面，美國上周五公布的 5 月非農就業人數增加 13.9 萬人，優於市場預期的 13 萬人；5 月失業率繼續維持在 4.2% 不變，符合市場預期；5 月平均時薪按年增長 3.9%，高於市場預期的 3.7%。今年以來，美國平均時薪按年升幅都維持在 3.9%，失業率更自 2024 年 5 月以來一直持穩在 4.0% 至 4.2% 區間，就業市場仍然穩健為美聯儲推遲減息提供了支持理據。

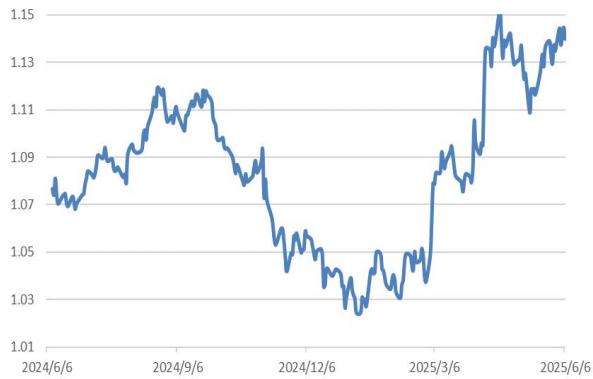
另外，特朗普上周再次公開要求美聯儲減息，認為美聯儲主席鮑威爾是「太遲先生」，指他在美聯儲是一場災難，敦促美聯儲減息 100 個基點；並透露將會很快公布下一任美聯儲主席的人選。鮑威爾任期將於 2026 年 5 月屆滿，特朗普今年以來多次公開批評鮑威爾並威脅解僱他作為美聯儲主席一職，預計特朗普將會挑選與他政策理念較為接近的人選擔任美聯儲主席。但目前美國關稅政策仍欠明朗，加上就業市場尚穩健，預計美聯儲短期內減息的機會不大。美匯指數短線料將繼續在 98-101 區間反覆上落。

上周其他主要貨幣兌美元普遍上升。澳元和紐元上周兌美元分別上升 0.9% 和 0.8%，在主要貨幣之中表現最好；其次是英鎊和歐元，兌美元上周分別上升 0.5% 和 0.4%。中美兩國元首通電話，釋放了中美加強溝通對話的積極信號，提振市場氣氛；加上美國就業數據優於市場預期，利好商品貨幣的表現。另外，歐洲央行上周雖然如預期減息 25 個基點，但行長拉加德表示，減息周期即將接近尾聲，未來可能會上調對經濟增長的預測，推動歐元上升。預計歐元兌美元短線將於 1.13-1.16 區間反覆波動。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

## 人民幣

離岸人民幣匯價上周反覆偏強，兌美元全周上升 0.2%。內地上周公布的經濟數據好壞參半，5 月財新中國製造業 PMI 指數出乎意料跌至 48.3，低於市場預期的 50.7 及 4 月的 50.4，顯示製造業活動仍然較為疲弱；但 5 月財新中國服務業 PMI 則從 4 月的 50.7 升至 51.1，是連續第二十九個月保持在盛衰分界線 50 之上，顯示服務業活動正在加速擴張。此外，中美兩國元首上周通電話，雙方同意繼續落實好日內瓦共識，盡快舉行新一輪會談，釋放積極利好信號，為人民幣匯價帶來支持。預計美元兌離岸人民幣短線繼續在 7.15-7.25 區間反覆波動。

## 港元

美元兌港元上周進一步上升 0.07%，收報 7.8469，是連續第五周上升。港元拆息上周呈個別發展，較短期限的拆息繼續偏軟，隔夜、1 周和 2 周港元拆息上周下跌 1-7 個基點，分別收報 0.0218%、0.1091% 和 0.2066%；較長期限的拆息則反彈，1 個月、3 個月、6 個月和 12 個月港元拆息上周則分別上升 5 個基點、42 個基點、27 個基點和 17 個基點至 0.6395%、1.7388%、2.4316% 和 3.0848%。雖然目前港元流動性仍然充裕，但隨著企業派息高峰期將至，預計市場對港元資金需求將會有所增加，料為港元匯價帶來支持。

美元兌離岸人民幣走勢圖：



美元兌港元走勢圖：



數據來源：彭博

## 利率市場

### 美元利率

美債息上周先降後升。美國5月服務業PMI指標進入萎縮區間，申請失業救濟人數創年內新高，美聯儲褐皮書顯示美國經濟受到不確定的影響溫和下行，令市場一度提升對美聯儲9月降息的預期。其後由於美國5月非農就業人數增長好於預期，顯示勞動力市場仍穩固，美債息止跌回升，2年期美債息向上突破並站穩4.00%關口。多空因素博奕下，美債息整體波動上升，2年期、10年期美債息全周分別上漲14個及11個基點至4.0365%與4.5056%。展望後市，鑑於美國總統特朗普關稅政策及共和黨大規模減稅法案的推進進展，預計短期內2年期、10年期美債息短線還將在3.8%-4.1%及4.3%-4.6%區間反覆上落。

### 人民幣利率

離岸人民幣利率上周基本波動上升，但整體變幅不大。內地5月財新製造業PMI指數落入50以下區間，顯示內地經濟增長仍需要政策加碼支持。另一方面，近期央行逆周期調控力度放鬆，離岸人民幣流動性都較為充裕，各期限離岸人民幣拆息延續低位波動態勢。具體來看，除隔夜離岸人民幣拆息下跌54個基點至1.50%外，其他期限人民幣拆息基本波動上升，1個月、3個月、6個月及1年期離岸人民幣拆息上漲幅度在2-7個

基點，分別收報 1.7639%、1.8358%、1.8367% 及 1.9814%。展望後市，預計近期離岸人民幣流動性都將較為寬鬆，離岸人民幣拆息短線料繼續延續低位波動。

10 年期美債息走勢圖：



1 個月離岸人民幣拆息走勢圖：



數據來源：彭博

## 商品市場

### 原油

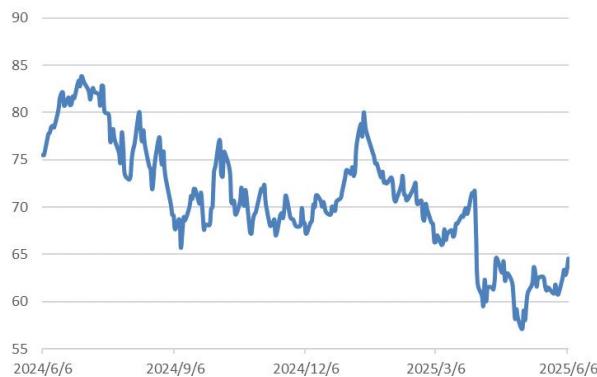
紐約期油上周表現堅挺，全周累計上漲 6.23% 至 64.58 美元/桶。油價反彈主要受中美關係改善所提振，美國總統特朗普與中國國家主席習近平上周進行通話，雙方同意進一步舉行貿易會談，特朗普接受習近平訪華邀請，顯著緩解市場對貿易緊張局勢的憂慮，提振油價表現。供應端方面，雖然沙特據悉尋求 OPEC+ 在 8 月繼續維持增產步伐以奪回市場份額，但實際增產幅度低於市場預期，減輕了供應過剩的壓力。此外，美國上周原油庫存變化溫和，加上加拿大山火對北美供應鏈的潛在影響，也為油價提供額外支撐。展望後市，在中美貿易緊張局勢緩和及全球經濟前景改善的背景下，原油需求預期有望逐步回升，料紐約期油短期將在 62 至 68 美元/桶區間上落。

### 現貨金

現貨金價上周上升 0.64%，收報 3,310.42 美元/盎司。特朗普政府於 6 月 2 日宣布將鋼鋁關稅由 25% 調升至 50%，避險需求急升令金價上周一度升至 3,403.48 美元/盎司。但

其後美國公布的5月就業數據表現強勁，非農就業人數超預期增加13.9萬人，失業率維持在4.2%水平，提振美元並削弱金價表現。央行購金方面，中國人民銀行在5月增加了6萬盎司黃金儲備，令黃金總儲備達到7,383萬盎司，是連續第七個月增持黃金儲備。全球主要央行進一步加強儲備資產多元化，大量增持黃金，料將為金價中長期走勢提供結構性支持。短線而言，金價將繼續受國際貿易局勢及美聯儲政策預期所主導，預計現貨金價短線將繼續在3,200至3,400美元/盎司區間反覆上落。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

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
2025/6/9	中國	貿易收支	五月	\$101.1	\$96.18
2025/6/9	中國	出口(年比)	五月	6.00%	8.10%
2025/6/9	中國	進口(年比)	五月	-0.80%	-0.20%
2025/6/9 7:50	日本	GDP 平減指數 年比	1Q (終值)	3.30%	3.30%
2025/6/9 7:50	日本	GDP 經季調(季比)	1Q (終值)	-0.20%	-0.20%
2025/6/9 7:50	日本	GDP 年化經季調(季比)	1Q (終值)	-0.70%	-0.70%
2025/6/9 7:50	日本	國際收支經常帳餘額	四月	¥2596.	¥3678.
2025/6/9 9:30	中國	PPI(年比)	五月	-3.20%	-2.70%
2025/6/9 9:30	中國	CPI(年比)	五月	-0.20%	-0.10%
2025/6/10 8:30	澳洲	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	六月		2.20%
2025/6/10 9:30	澳洲	NAB 企業信心指數	五月		-1
2025/6/10 14:00	英國	ILO 失業率(3個月)	四月	4.60%	4.50%
2025/6/10 14:00	英國	失業補助申請變動	五月		5.2k
2025/6/10 14:00	英國	失業補助申請率	五月		4.50%
2025/6/11 7:50	日本	PPI 年比	五月	3.50%	4.00%
2025/6/11 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	6月6日		-3.90%
2025/6/11 20:30	美國	CPI(月比)	五月	0.20%	0.20%
2025/6/11 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(年比)	五月	2.90%	2.80%
2025/6/11 20:30	美國	CPI(年比)	五月	2.50%	2.30%
2025/6/11 20:30	美國	CPI(不含食品及能源)(月比)	五月	0.30%	0.20%
2025/6/12 2:00	美國	Federal Budget Balance	五月	-\$314.	\$258.4
2025/6/12 14:00	英國	工業生產(月比)	四月	-0.50%	-0.70%
2025/6/12 14:00	英國	工業生產(年比)	四月	-0.20%	-0.70%
2025/6/12 14:00	英國	製造業生產(月比)	四月	-0.70%	-0.80%
2025/6/12 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	6月7日	241k	247k
2025/6/12 20:30	美國	PPI 最終需求(年比)	五月	2.60%	2.40%
2025/6/12 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	五月	0.20%	-0.50%
2025/6/13 6:30	紐西蘭	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	五月		53.9
2025/6/13 12:30	日本	第三產業指數(月比)	四月	0.20%	-0.30%
2025/6/13 12:30	日本	工業生產(月比)	四月 (終值)		-0.90%
2025/6/13 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	六月 (初值)	53.5	52.2
6/09/2025-6/15/2025	中國	貨幣供給 M2(年比)	五月	8.10%	8.00%

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份。

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。