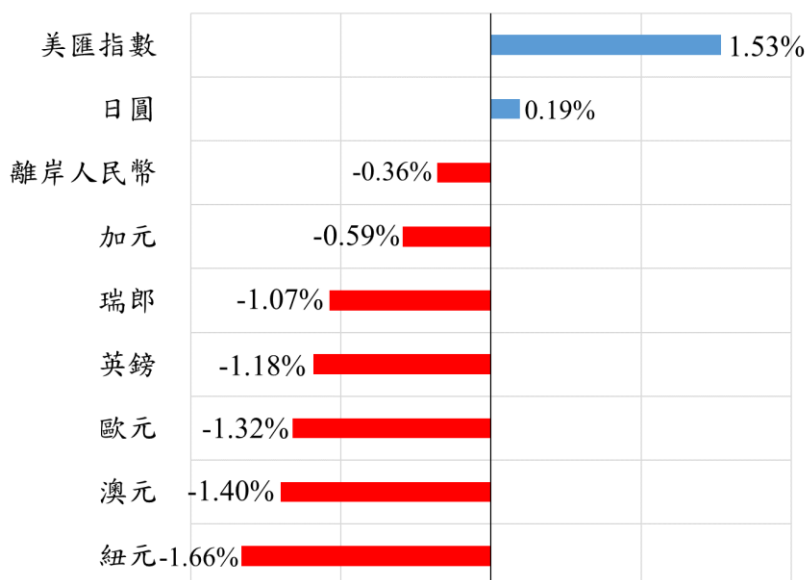


本周聚焦英國央行議息及中美貿易數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 8 月 1 日

本周市場焦點

- 英國央行本周四將公布議息結果，預計將會進一步減息 25 個基點，但近期英國通脹有所回升，英國央行或釋放對未來減息步伐趨審慎的訊號。
- 美國本周將公布 6 月耐用品訂單、進出口貿易、7 月服務業 PMI 等數據，美國大幅加徵關稅或導致進口需求短暫減少，從而令貿易赤字暫時收窄。
- 內地本周將公布 7 月進出口貿易、CPI 和 PPI 等數據，目前海外市場仍然欠明朗，數據或顯示經濟仍需更多政策扶持。

外匯市場

G7 貨幣

美聯儲上周以 9 票贊成、2 票反對的投票結果，通過將聯邦基金目標利率維持在 4.25%-4.5% 區間不變，兩位投反對票的理事 Christopher Waller 和 Michelle Bowman 主張減息 25 個基點，這是自 1993 年以來首次有兩位美聯儲理事在議息會議中投反對票。主席鮑威爾在記者會上表示，當前的利率水平能夠應對關稅和通脹的不確定性。相關言論暗示美聯儲不急於減息，從而推動美匯指數一度升破 100 心理關口至 100.257 高位，是今年 5 月以來的最高水平。但其後美國公布的 7 月非農就業人數遠遜市場預期，僅增加 7.3 萬人，且前兩個月的數據也被大幅下修合共減少 25.8 萬人，令過去三個月的非農就業人數平均僅增加 3.5 萬人，是新冠疫情以來錄得的最低增幅。另外，7 月失業率由 6 月的 4.1% 升至 4.2%，失業 27 周或更長時間的人數升至 183 萬人，是 2021 年底以來的最高水平，顯示在關稅及經濟前景不確定性的影響下，就業市場正在降溫。市場對美聯儲在 9 月會議減息的預期急速升溫，美匯指數受壓回吐至 99.141，全周升幅收窄至 1.53%。

關稅方面，美國上周與歐盟和南韓達成貿易協議，美國將向包括汽車在內的歐盟多數輸美商品徵收 15% 的關稅，歐盟則同意購買 7500 億美元美國能源產品和大量軍事裝備，並承諾再向美國投資 6000 億美元，以及開放成員國市場，以零關稅與美國進行貿易。南韓方面，美國將向韓國進口商品徵收 15% 的關稅，韓方將向美國投資 3500 億美元。此外，美國總統特朗普上周簽署行政命令及公布最新的對等關稅稅率，將對加拿大的關稅由 25% 上調至 35%，對墨西哥的關稅談判期限則再延長 90 天；對印度徵收 25% 的關稅，對巴西徵收 50% 的關稅。中美的關稅限期將於本月 12 日屆滿，市場觀望中美貿易談判是否取得進展，預計美匯指數短線或在 98-100 區間波動。

上周其他貨幣兌美元普遍下跌。當中紐元、澳元、歐元、英鎊和瑞郎兌美元的跌幅都超過 1%，在主要貨幣中表現最差。其次是加元，上周兌美元跌幅為 0.6%。唯日圓上周兌美元逆市上升 0.2%，在主要貨幣之中表現最好。歐盟上周與美國雖然達成貿易協議，但歐盟在關稅、購買能源和軍備等全面妥協，此協議被視為不平等協議，料將為歐洲經濟帶來巨大衝擊，令歐元受壓下跌。歐元兌美元上周由 1.1779 一度急跌至 1.1392，其後跌幅收窄至 1.1587，全周跌幅仍達 1.3%；短線或在 1.14-1.18 區間反覆上落。

另外，日本央行上周如預期維持政策利率在 0.5% 不變，行長植田和男在記者會上表示，在管理通脹方面沒有落後於形勢的風險，令市場對日本央行在短期內加息的預期降溫，日圓隨之受壓，美元兌日圓一度向上突破 150 心理關口至 150.92 的 4 個月高位，但其後受美國疲弱的就業數據影響，回吐所有升幅，收跌至 147.40。預計美元兌日圓短線在 145-150 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

離岸人民幣上周反覆偏弱，兌美元全周下跌 0.36%。上周中共中央政治局召開會議，分析當前經濟形勢，部署下半年經濟工作。會議強調，宏觀政策要持續發力、適時加力；要保持政策連續性、穩定性，增強靈活性、預見性，著力穩就業、穩企業、穩市場、穩預期，有力促進國內國際雙循環；要落實更加積極的財政政策和適度寬鬆的貨幣政策，充分釋放政策效應；保持流動性充裕，促進社會綜合融資成本下行。內地上周公布的 7 月製造業 PMI 指數跌至三個月的低位 49.3，顯示經濟活動仍有待進一步提振。本周內地將公布 7 月進出口貿易、CPI 和 PPI 等數據，目前海外市場仍然欠明朗，數據或顯示經濟仍需更多政策扶持。預計美元兌離岸人民幣短線將繼續在 7.15-7.25 區間上落。

港元

港元匯價上周繼續徘徊在 7.85 弱方兌換水平附近。香港銀行體系總結餘目前維持在 860 億港元水平左右，港元拆息繼續在較低水平波動，上周隔夜、3 個月、6 個月及 1 年期港元拆息下跌 8-16 個基點，分別收報 0.1799%、1.6182%、2.2577% 和 2.7898%；1 個月港元拆息上周則微升 8 個基點至 0.9931%，但整體變化不大。美聯儲不急於減息，令港元與美元的息差維持在較闊水平，套息交易令港元受壓。此外，港元流動性仍然相對充

裕，加上企業年中派息高峰期已過，市場對港元資金需求疲弱，預計港元匯價短綫將繼續徘徊在弱方兌換水平附近。

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

美債利率上周先升後落。美國二季度經濟數據成長超預期，美聯儲 7 月議息會議維持按兵不動，將政策利率維持在 4.25%-4.50% 水平不變，主席鮑威爾在記者會上強調通脹對物價的推升作用正在顯現，取態偏鷹派，帶動各期限美債息有所上漲。接近周末，由於美國 7 月非農就業數據意外暴雷，特別是前兩個月就業人數大幅下修合共減少 25.8 萬人，遠遜於預期水平，就業市場的疲軟令市場加大對美聯儲 9 月降息的預期，各期限美債息大幅回落。具體來看，2 年期、10 年期美債息上周分別下跌 24 個及 17 個基點至 3.6817% 及 4.2159%。預計短期內 2 年期、10 年期美債息或在 3.60% 及 4.20% 水平存在初步支持。

人民幣利率

離岸人民幣利率上周普遍下行。內地 6 月工業利潤同比下降 4.3%，較前月降幅有所收窄，中共中央政治局會議強調宏觀政策要持續加力以促進內需修復。在離岸人民幣流動

性相對充裕的背景下，離岸人民幣拆息近期延續低位波動，隔夜、1 個月、3 個月離岸人民幣拆息上周分別下跌 75 個基點、9 各基點及 3 個基點，收報 1.0967%、1.6182%及 1.7279%，6 個月、12 個月離岸人民幣拆息則基本持平於前周水平，分別收盤錄得 1.7894% 及 1.8202%。展望後市，人民銀行年內還將延續貨幣政策的支持性立場，預計離岸人民幣拆息年內仍將延續低位波動。

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

紐約期油上周在大幅波動中收高 3.33%，報 67.33 美元/桶。油價上漲的主要動力來自地緣政治局勢升溫，美國總統特朗普向俄羅斯發出警告，將達成烏克蘭停火協議的期限縮短至 10-12 日，否則將面臨嚴厲的新關稅及潛在的二級制裁，引發市場對俄羅斯原油供應可能中斷的擔憂，推動紐約期油一度急升至 70 美元/桶的一個月高位。然而，升勢未能持續，上周五公布的美國 ISM 製造業數據及就業報告均表現疲弱，加劇了市場對全球最大經濟體前景及未來能源需求的憂慮，導致油價從高位顯著回落。供應方面，OPEC+ 確認將於 9 月起增產每日 54.7 萬桶，供應增加的預期亦限制了油價的整體升幅。在供需前景均欠明朗的情況下，料紐約期油短期或在 65 至 70 美元/桶區間波動。

現貨金

現貨金價上周走勢反覆，最終全周上漲 0.78%，收報約 3,363 美元/盎司。周初，受美國與歐盟達成貿易框架協議的消息影響，市場風險偏好有所改善，該協議將大部分歐盟商品關稅設定在 15%，緩解了市場對貿易戰升級的憂慮，一度令金價承壓，並在周中下探至 3,268 美元的周內低位。然而，形勢在上周五出現逆轉，美國公布的 7 月非農就業人數僅增加 7.3 萬個，遠遜於市場預期的 10.4 萬個，引發市場對經濟衰退的憂慮急劇升溫，刺激避險資金大量流入，推動金價急升至 3,363 美元。疲弱的就業數據強化了市場對美聯儲未來或將減息的預期，為金價提供了額外支持。展望未來，市場焦點將繼續集中在經濟數據表現上，預計現貨金價短期或在 3,300 至 3,400 美元/盎司區間上落。

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
2025/8/4 7:50	日本	貨幣基數(年比)	七月	--	-3.50%
2025/8/4 9:00	澳洲	墨爾本機構通貨膨脹(月比)	七月	--	0.10%
2025/8/4 14:30	瑞士	CPI(年比)	七月	0.10%	0.10%
2025/8/4 14:30	瑞士	CPI(月比)	七月	-0.20%	0.20%
2025/8/4 15:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	七月	49.9	49.6
2025/8/4 22:00	美國	工廠訂單	六月	-4.80%	8.20%
2025/8/4 22:00	美國	耐久財訂單	六月(終值)	-9.30%	-9.30%
2025/8/4 22:00	美國	耐久財(運輸除外)	六月(終值)	0.20%	0.20%
2025/8/5 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-綜合	七月(終值)	--	51.5
2025/8/5 9:45	中國	S&P Global China PMI Services	七月	50.4	50.6
2025/8/5 9:45	中國	S&P Global China PMI Composite	七月	--	51.3
2025/8/5 16:00	歐元區	HCOB 歐元區綜合採購經理人指數	七月(終值)	51	51
2025/8/5 16:30	英國	標普全球英國綜合採購經理人指數	七月(終值)	51	51
2025/8/5 16:30	英國	標普全球英國服務業採購經理人指數	七月(終值)	51.2	51.2
2025/8/5 20:30	美國	貿易收支	六月	--	--
2025/8/5 21:45	美國	標普全球美國服務業 PMI	七月(終值)	55.1	55.2
2025/8/5 22:00	美國	ISM 服務指數	七月	51.5	50.8
2025/8/6 6:45	紐西蘭	就業變動(季比)	2Q	-0.10%	0.10%
2025/8/6 6:45	紐西蘭	失業率	2Q	5.30%	5.10%
2025/8/6 16:30	英國	標普全球英國營建業採購經理人指數	七月	48.9	48.8
2025/8/6 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	8月1日	--	-3.80%
2025/8/7	中國	貿易收支	七月	\$105.5	\$114.7
2025/8/7	中國	進口(年比)	七月	-1.00%	1.10%
2025/8/7	中國	出口(年比)	七月	5.50%	5.80%
2025/8/7 9:30	澳洲	貿易收支	六月	A\$3250	A\$2238
2025/8/7 15:00	瑞士	失業率 經季調	七月	2.90%	2.90%
2025/8/7 15:00	瑞士	外匯存底	七月	--	713.0b
2025/8/7 15:00	瑞士	失業率	七月	2.70%	2.70%
2025/8/7 16:00	中國	外匯存底	七月	\$3281.0	\$3317.4
2025/8/7 19:00	英國	英國央行銀行利率	8月7日	4.00%	4.25%
2025/8/7 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	8月2日	221k	218k
2025/8/7 22:00	美國	躉售存貨(月比)	六月(終值)	0.20%	0.20%
2025/8/8 7:50	日本	國際收支經常帳餘額	六月	¥1806.1	¥3436.4
2025/8/8 20:30	加拿大	就業情況淨變動	七月	10.0k	83.1k
2025/8/8 20:30	加拿大	失業率	七月	7.00%	6.90%

數據來源：彭博

免責聲明

本檔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檔所載之任何數據、意見或推測承擔責任或法律責任。在本檔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，本檔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檔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。本檔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。本檔只供一般參考用途，本檔（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檔，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。

本檔內容未經本行授權，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。