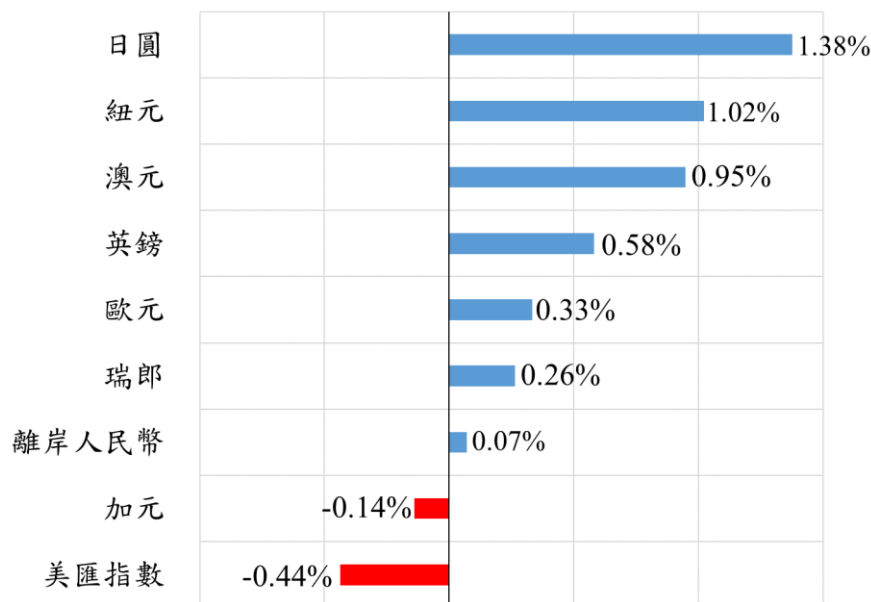


本周聚焦美國政府停擺的後續發展及美聯儲會議紀錄

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 10 月 3 日

本周市場焦點

- 美國政府從 10 月 1 日起開始停擺，市場觀望美國民主、共和兩黨何時就撥款法案達成共識化解僵局，留意後續事態的發展。
- 美聯儲本周三將公布 9 月會議紀錄，同時多位美聯儲官員包括主席鮑威爾、理事米蘭、巴爾和鮑曼等將發表講話，留意他們對經濟及利率前景的最新看法。
- 紐西蘭央行本周三將公布議息結果，預計將減息 25 個基點，政策利率料將由 3.00% 下調至 2.75%。

歐美貨幣

美元

美國參議院上周二否決共和黨的臨時撥款法案，令美國聯邦政府相隔七年再次關門，數十萬聯邦僱員被迫休假，部分政府公共服務暫停，包括原定上周五公布的 9 月非農就業人數和失業率都暫停發布。市場擔心美國政府關門期間缺少重要的就業和通脹數據，或會令美聯儲官員更難準確判斷經濟形勢，令美匯指數上周反覆偏軟，全周下跌 0.44%，收報 97.723。本周市場觀望美國政府停擺的後續發展、美聯儲 9 月會議紀錄以及央行官員的講話，預計美匯指數短綫將繼續在 97-99 區間窄幅上落。

加元

加拿大央行上周透露，在 9 月貨幣政策會議上曾考慮過維持政策利率不變，但鑒於經濟和就業市場趨弱，以及核心通脹趨緩，最終還是選擇了減息 25 個基點，將政策利率下調至 2.5%。加拿大通脹持續放緩，若本周公布的加拿大 9 月就業數據，顯示就業市場持續惡化，料將為加拿大央行提供進一步減息的空間，或令加元受壓。美元兌加元上周升 0.13% 至 1.3952，短綫有望進一步反覆上試 1.41。

美匯指數走勢圖：



美元兌加元走勢圖：



數據來源：彭博

亞洲貨幣

日圓

日本央行行長植田和男上周稱，美國關稅對日本經濟的整體影響有限，若經濟及物價走勢符合預期，則日本央行將會加息。三季度日銀短觀企業信心調查結果表現堅挺，也令市場調高對日銀在今年加息的預期。加息預期升溫帶動日圓走強並領漲主要貨幣，美元兌日圓匯價全周累計下跌 1.35% 至 147.47。展望後市，由於日本自民黨總裁選舉中，崇尚財政寬鬆的高市早苗勝選並將就任新一任日本首相，預計財政擴張前景將令日圓偏向走軟，美元兌日圓短線或反覆上試 150 阻力。

人民幣

內地 9 月官方製造業 PMI 指數錄得 49.8，較前月上漲 0.4 個百分點，是連續第二月改善，綜合 PMI 指數錄得 50.6，也較前值上升，顯示隨產能調控政策推進及產出價格回落壓力緩和，內地經濟總體產出擴張略有加快。由於國慶長假期間在岸市場休市，離岸人民幣交投較淡靜，上周美元兌離岸人民幣匯價基本維持在 7.12-7.14 區間窄幅波動，全周微跌 0.1% 至 7.1364，預計美元兌離岸人民幣匯價短線將繼續在 7.10 至 7.15 區間上落。

美元兌日圓走勢圖：



美元兌離岸人民幣走勢圖：



數據來源：彭博

商品市場

原油

紐約期油上周下跌 7.36%，收報 60.88 美元/桶，創下 6 月下旬以來最大的單周跌幅。供應方面，美國原油庫存意外增加，加上市場擔憂 OPEC+ 未來或加快增產，均加劇了供應壓力。需求方面，美國政府停擺事件引發了投資者對全球最大石油消費國經濟活動放緩的擔憂。在供應增加及需求前景欠明朗的情況下，油價顯著承壓。預計紐約期油短期或進一步反覆下試 58 美元/桶。

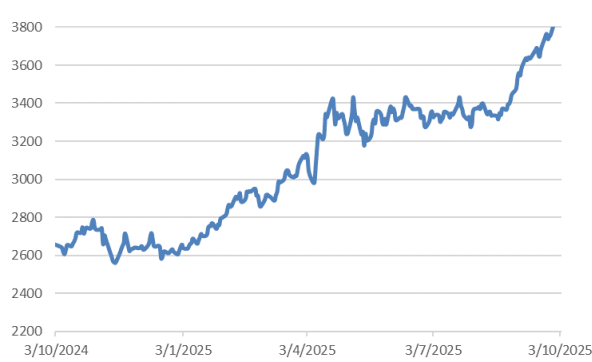
現貨金

現貨金價上周持續創歷史新高，並高收在 3,886 美元/盎司，全周上升 3.37%，是連續第七周上漲，主要受美國政府局部停擺引發的避險情緒所推動。由於美國政府停擺，原定於上周五公布的 9 月非農就業數據被推遲發布，使市場對美國勞動力市場的狀況缺乏關鍵指引，從而增加了市場對美聯儲未來貨幣政策路徑的擔憂。市場預期美聯儲在 10 月底會議上減息的概率逾九成，預計現貨金短期或在 3,800 至 4,000 美元/盎司的區間上落。

紐約期油走勢圖：



現貨金走勢圖：



數據來源：彭博

本周主要貨幣對的支持及阻力預測

	現價（本周一上午 10 時）	支持	阻力
歐元兌美元	1.1723	1.1610	1.1850
美元兌瑞郎	0.7961	0.7800	0.8050
英鎊兌美元	1.3450	1.3300	1.3550
美元兌日圓	149.79	146.00	151.00
澳元兌美元	0.6607	0.6450	0.6650
紐元兌美元	0.5833	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3952	1.3800	1.4100
美元兌離岸人民幣	7.1401	7.1000	7.1500
現貨金（美元/盎司）	3916.39	3,800.00	4,000.00

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
2025/10/6 15:00	瑞士	失業率 經季調	九月	2.90%	2.90%
2025/10/6 15:00	瑞士	失業率	九月	2.80%	2.80%
2025/10/6 16:30	英國	標普全球英國營建業採購經理人指數	九月	46	45.5
2025/10/7	中國	外匯存底	九月	\$3332.	\$3322.
2025/10/7 7:30	澳洲	Westpac 消費者信心指數經季調(月比)	十月	--	-3.10%
2025/10/7 13:00	日本	景氣動向領先指標	八月（初值）	107.1	106.1
2025/10/7 15:00	瑞士	外匯存底	九月	--	715.1b
2025/10/7 20:30	美國	貿易收支	八月	--	--
2025/10/8 7:30	日本	勞工現金收入(年比)	八月	2.60%	4.10%
2025/10/8 7:50	日本	貿易收支 BOP 基差	八月	--	--
2025/10/8 7:50	日本	國際收支經常帳餘額	八月	¥3513.	¥2684.
2025/10/8 9:00	紐西蘭	RBNZ 正式現金利率	10 月 8 日	2.75%	3.00%
2025/10/8 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	10 月 3 日	--	--
2025/10/9 2:00	美國	FOMC 會議紀錄	9 月 17 日	--	--
2025/10/9 7:01	英國	RICS 房價指數	九月	--	--
2025/10/9 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10 月 4 日	227k	--
2025/10/9 20:30	美國	連續申請失業救濟金人數	9 月 27 日	1925k	--
2025/10/10 5:30	紐西蘭	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	九月	--	49.9
2025/10/10 7:50	日本	PPI 年比	九月	2.50%	2.70%
2025/10/10 7:50	日本	PPI 月比	九月	0.10%	-0.20%
2025/10/10 20:30	加拿大	就業情況淨變動	九月	5.0k	-65.5k
2025/10/10 20:30	加拿大	失業率	九月	7.20%	7.10%
2025/10/10 22:00	美國	密西根大學市場氣氛	十月（初值）	54	55.1

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。