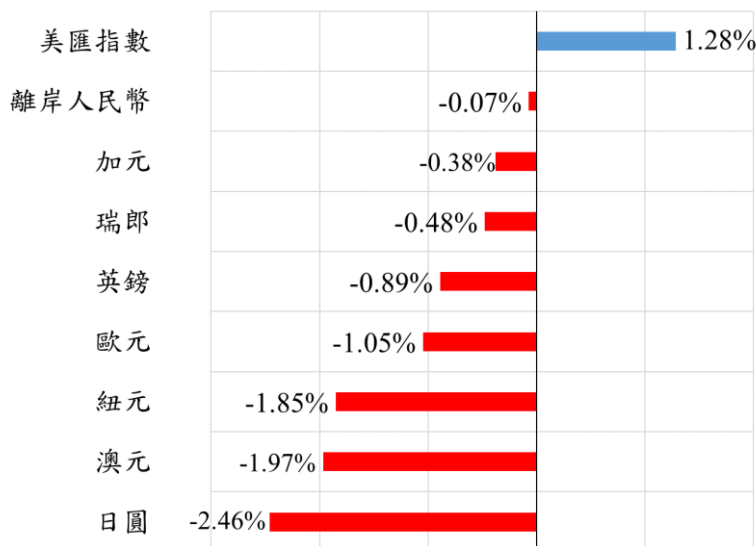


本周聚焦美聯儲官員講話和中國進出口貿易數據

上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 10 月 10 日

本周市場焦點

- 多位美聯儲官員包括主席鮑威爾、理事米蘭和鮑曼本周將發表講話，留意他們對經濟及利率前景的最新看法。
- 美聯儲本周三將公布褐皮書經濟報告，或顯示美國整體經濟及就業市場均有所放緩，為美聯儲在本月底的議息會議提供進一步減息的理據。
- 內地本周將公布 9 月進出口貿易、CPI 和 PPI 等數據，由於非美市場需求強勁，預計內地整體出口將會有所回升，物價下行壓力將有所緩解。

歐美貨幣

美元

美聯儲上周公布 9 月貨幣政策會議紀錄顯示，多數政策官員認為，在今年餘下時間進一步放寬政策可能是合適的；但與此同時，大部分官員擔心通脹面臨上行風險，因而對減息持謹慎態度。美匯指數上周反彈 1.28%，收報 98.978。美國政府自 10 月 1 日開始停擺，市場缺乏重要的官方數據，且聯邦政府啟動裁員。本周關注中美貿易關係的發展，美聯儲官員包括主席鮑威爾和理事米蘭等發表講話，以及美聯儲將發布褐皮書經濟報告，預計美匯指數短綫將在 98-100 區間上落。

歐元

法國政局持續動盪，總理勒科爾尼上任不足一個月，在上周一突然宣布辭職，成為法國任期最短的總理。但在剛剛過去的周日，勒科爾尼再度獲法國總統馬克龍委任為總理；但勒科爾尼揚言，法國政壇內部嚴重分裂，他未必長時間留任做總理。法國議會自去年以來出現三足鼎立的局面（極左翼、極右翼和中間派），中間派的馬克龍政府施政持續受到極左不屈法國黨和極右國民聯盟的制肘。受法國政局不穩定影響，歐元兌美元上周下跌 1.05%，收報 1.1619；預計短綫或進一步下試 1.1500 心理關口。

美匯指數走勢圖：



歐元兌美元走勢圖：



數據來源：彭博

亞洲貨幣

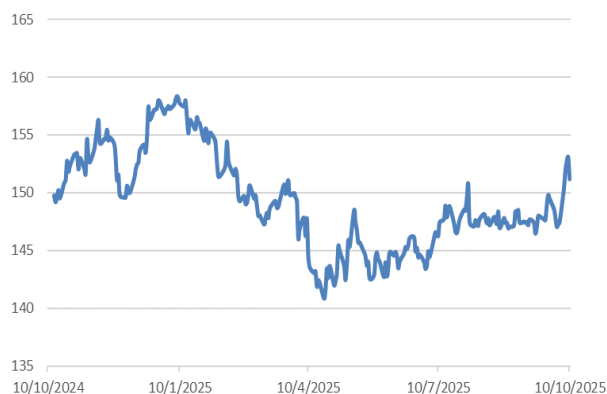
日圓

日本自民黨新總裁高市早苗一直支持擴張性財政政策和寬鬆貨幣政策，市場憧憬若她出任首相將會推動減稅和擴大政府投資，日本央行可能亦會延遲加息，今日圓上周急跌，美元兌日圓一度升至 8 個月高位 153.27。但其後日本公明黨意外宣布退出執政聯盟，並有意與在野立憲民主黨磋商推舉一名候選人競逐首相一職，令自民黨新總裁高市早苗出任首相之路增添變數。美元兌日圓隨即回吐部分升幅至 151.19，但全周升幅仍然高達 2.53%。由於日本政壇欠明朗，預計美元兌日圓短綫將在 148 至 155 區間反覆震盪。

人民幣

美元兌離岸人民幣上周微升約 0.12%，收報 7.1453。受惠於國慶黃金周公布的良好消費數據，上周初段市場氣氛相對樂觀。官方數據顯示，為期八天的長假期間，全國內地出遊人數達 8.88 億人次，總花費逾 8,090 億元人民幣，反映內需活力。然而，美國總統特朗普於上周五突然威脅將從 11 月 1 日起對中國貨品加徵 100% 關稅。此番言論引發市場對貿易局勢再度升級的憂慮，避險情緒升溫。展望未來，市場焦點將繼續集中在國際貿易局勢的發展，料美元兌離岸人民幣短期或在 7.10 至 7.16 區間波動。

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

紐約期油上周走勢疲軟，全周累計下跌約 3.25%，收報 58.90 美元/桶。油價承壓主因市場對需求前景轉趨悲觀，美國總統特朗普再度威脅大幅提高關稅，引發對全球經濟增長放緩的憂慮。供應方面，美國能源資訊署（EIA）數據顯示，上周美國原油庫存意外大增 371.5 萬桶，遠超市場預期的 190 萬桶，進一步加劇了供應過剩的擔憂。儘管 OPEC+ 決定 11 月僅小幅增產，但此利好因素被需求端的悲觀情緒及以色列與哈馬斯達成停火協議的消息所抵銷，後者令地緣政治風險溢價降溫。預計紐約期油短期內或於 57 至 63 美元/桶區間波動。

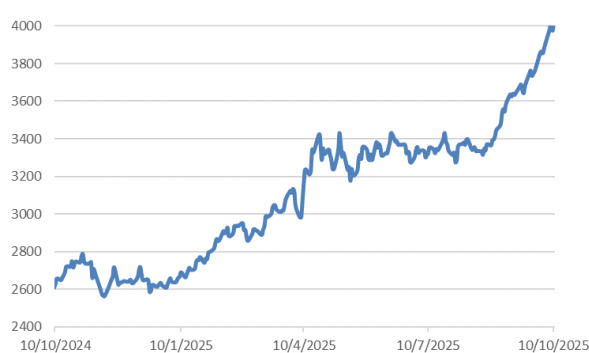
現貨金

現貨金價上周顯著上揚，全周累計上漲約 3.38%，收 4,017.79 美元/盎司，期間更一度觸及 4,059.31 美元/盎司的歷史新高。價格上漲的核心動力來自中美貿易關係再度緊張，美國總統威脅大幅加徵關稅，加劇市場對全球經濟的憂慮並刺激避險買盤。同時，美國政府停擺增加了市場不確定性，加上聯邦儲備官員釋出年內降息信號，亦對金價構成支持。展望未來，在貿易局勢及美國財政前景不明朗下，預計現貨金價短期內或進一步上試 4,100 美元/盎司。

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 10 時）	支持	阻力
歐元兌美元	1.1621	1.1500	1.1850
美元兌瑞郎	0.8015	0.7800	0.8200
英鎊兌美元	1.3355	1.3200	1.3550
美元兌日圓	151.96	148.00	155.00
澳元兌美元	0.6526	0.6450	0.6650
紐元兌美元	0.5741	0.5600	0.5850
美元兌加元	1.3987	1.3800	1.4000
美元兌離岸人民幣	7.1347	7.1000	7.1500
現貨金（美元/盎司）	4050.25	3,900.00	4,100.00

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
2025/10/13 11:00	中國	出口(年比)	九月	6.60%	4.40%
2025/10/13 11:00	中國	貿易收支	九月	\$98.05	\$102.3
2025/10/13 11:00	中國	進口(年比)	九月	1.80%	1.30%
2025/10/14 14:00	英國	失業補助申請率	九月	--	4.40%
2025/10/14 14:00	英國	ILO 失業率(3 個月)	八月	4.70%	4.70%
2025/10/14 14:00	英國	失業補助申請變動	九月	--	17.4k
2025/10/15 9:30	中國	PPI(年比)	九月	-2.30%	-2.90%
2025/10/15 9:30	中國	CPI(年比)	九月	-0.20%	-0.40%
2025/10/15 12:30	日本	工業生產(月比)	八月(終值)	--	-1.20%
2025/10/15 19:00	美國	MBA 貸款申請指數	10 月 10 日	--	-4.70%
2025/10/15 20:30	美國	紐約州製造業調查指數	十月	-1.7	-8.7
2025/10/16 5:45	紐西蘭	食品價格(月比)	九月	--	0.30%
2025/10/16 7:50	日本	核心機器訂單(月比)	八月	0.50%	-4.60%
2025/10/16 8:30	澳洲	就業變動	九月	20.0k	-5.4k
2025/10/16 8:30	澳洲	失業率	九月	4.30%	4.20%
2025/10/16 8:30	澳洲	參與率	九月	66.80%	66.80%
2025/10/16 12:30	日本	第三產業指數(月比)	八月	-0.20%	0.50%
2025/10/16 14:00	英國	工業生產(月比)	八月	0.20%	-0.90%
2025/10/16 14:00	英國	製造業生產(月比)	八月	0.10%	-1.30%
2025/10/16 20:15	加拿大	新屋開工	九月	260.0k	245.8k
2025/10/16 20:30	美國	費城聯準企業展望	十月	10	23.2
2025/10/16 20:30	美國	先期零售銷售(月比)	九月	0.40%	0.60%
2025/10/16 20:30	美國	PPI 最終需求(月比)	九月	0.30%	-0.10%
2025/10/16 20:30	美國	首次申請失業救濟金人數	10 月 11 日	230k	--
2025/10/17 17:00	歐元區	CPI(月比)	九月(終值)	0.10%	0.10%
2025/10/17 17:00	歐元區	CPI(年比)	九月(終值)	2.20%	2.20%
2025/10/17 20:30	美國	新屋開工	九月	1320k	1307k
2025/10/17 20:30	美國	進口物價指數(月比)	九月	0.10%	0.30%
10/13/2025-	中國	貨幣供給 M2(年比)	九月	8.50%	8.80%

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。