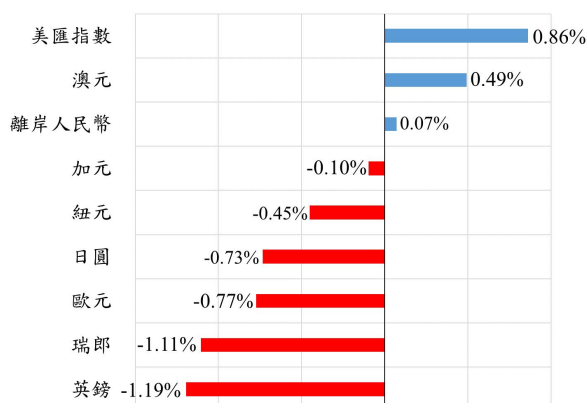


## 本周聚焦澳英央行議息、中國進出口數據及美聯儲官員講話

### 上周主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2025 年 10 月 31 日

### 本周市場焦點

- 澳洲聯儲（RBA）和英國央行（BoE）將分別在本周二和周四公布議息結果，預計兩大央行將繼續按兵不動，分別維持政策利率在 3.6% 和 4.0% 不變。
- 中國將於本周公布 10 月進出口貿易 CPI 及 PPI 數據，預計非美市場需求保持強勁，繼續為內地出口提供支撐。
- 多位美聯儲官員包括理事 Bowman、Waller 和 Jefferson、紐約聯儲銀行行長 Williams、聖路易斯聯儲銀行行長 Musalem、克利夫蘭聯儲銀行行長 Hammack 等本周將發表講話，留意他們對經濟、通脹、就業及利率前景的最新看法。

## 歐美貨幣

## 美元

美聯儲上周如期減息 25 個基點，將聯邦基金目標利率區間下調至 3.75%-4%，並宣布將於 12 月 1 日起停止縮減資產負債表。美聯儲理事米蘭和堪薩斯城聯儲主席施密德對利率決議投反對票，米蘭主張減息 50 個基點，而施密德則傾向維持利率不變。美聯儲主席鮑威爾透露，美聯儲內部對於 12 月是否進一步減息存在嚴重分歧，目前遠未有定論。鮑威爾的鷹派言論淡化了市場對美聯儲的減息預期，加上中美元首上周舉行會晤，并就一系列問題達成協議，推動美匯指數上周進一步反彈 0.86% 至 99.804，短綫有望進一步上試 100.5 阻力。

## 歐元

歐洲央行上周如期繼續分別維持存款利率、主要再融資利率和邊際貸款利率在 2.00%、2.15% 和 2.40% 不變，主要因為通脹已得到控制，且經濟持續增長。歐洲央行沒有就未來貨幣政策行動提供任何指引，強調將根據後續數據逐次會議作出決定。歐元區上周公布第三季度 GDP，按季和按年分別增長 0.2% 和 1.3%，均優於市場預期，顯示歐元區經濟具韌性，亦為歐洲央行維持利率不變提供了理據。但受美聯儲鷹派言論影響，歐元兌美元上周下跌 0.77%，收報 1.1537，預計短綫或進一步下試 1.14。

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

日本央行在 10 月議息會議如期按兵不動，將政策利率維持在 0.5% 的水平不變，行長植田和男在記者會上稱，由於美國關稅對製造業部門的衝擊，明年春季薪酬談判的結果或受負面影響，日本央行仍需更多工資數據支撐後續利率決策，傳達出仍不急於加息的審慎態度。全周計，日圓走弱，美元兌日圓升 0.74% 至 153.99。展望後市，由於美國貿易政策對日本經濟的影響仍待觀察，及崇尚財政擴張的新任政府對央行加息持有消極態度，預計日銀在 12 月加息的概率也較低，美元兌日圓短綫將繼續在 150 至 155 區間上落。

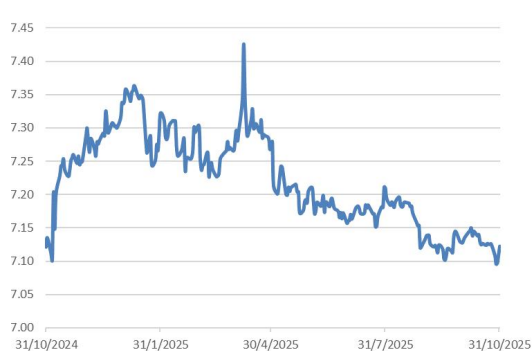
## 人民幣

上周，中美元首在韓國進行會晤並達成積極成果，雙方同意延長關稅休戰及暫緩實施稀土出口管制，兩國貿易緊張局勢顯著緩和。此外，中國 9 月工業利潤同比增長 21.6%，增幅創下近兩年以來新高，主要源於高技術製造、裝備製造業等新質生產力較快成長，疊加低基數效應影響，企業生產活動顯著擴張。以上利好消息帶動人民幣匯價波動走強，美元兌離岸人民幣盤中一度下破 7.09 關口，全周收跌 0.05% 至 7.1225。展望後市，料美元兌離岸人民幣將繼續在 7.10 至 7.15 區間整固。

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

紐約期油上周走勢反覆偏軟，全周下跌 0.85%，收報約 60.50 美元/桶。油價承壓主要源於市場對供應過剩的憂慮，OPEC+同意在 12 月會議上繼續小幅增產，疊加伊拉克 9 月原油出口數據增加，令供應端壓力浮現。然而，部分因素亦為油價提供了支持，美國能源資訊署（EIA）公布的上周原油庫存意外下降，顯示需求韌性。此外，中美領導人會談釋出樂積極信號，加上美聯儲宣布降息以支持經濟，亦短暫提振了市場情緒。展望未來，在供應增加預期與宏觀經濟前景不明朗的多空因素交織下，料紐約期油短期或在 59 至 62 美元/桶區間震盪。

## 現貨金

現貨金價上周走勢反覆，全周下跌 2.68%，收報在 4,002 美元/盎司附近。金價上周主要受兩大因素拖累：其一，市場對中美貿易關係前景的樂觀預期升溫，削弱了黃金的避險需求，使其一度失守 4,000 美元整數關口。其二，儘管美聯儲於周三宣布年內第二次降息 25 個基點至 3.75%-4.00%區間，但美聯儲主席鮑威爾鷹派言論暗示後續降息或將暫停，此舉提振美匯指數走強，對金價構成壓力。展望未來，在多空因素交織下，預計現貨金短期或在 3,900 至 4,100 美元/盎司區間震盪。

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	1.1527	1.1400	1.1850
美元兌瑞郎	0.805	0.7800	0.8200
英鎊兌美元	1.3134	1.3000	1.3550
美元兌日圓	154.12	148.00	158.00
澳元兌美元	0.6542	0.6450	0.6650
紐元兌美元	0.5715	0.5600	0.5850
美元兌加元	1.4021	1.3800	1.4200
美元兌離岸人民幣	7.1209	7.1000	7.1500
現貨金（美元/盎司）	3998.02	3,900	4,100

## 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
2025/11/3 8:30	澳洲	建築許可(月比)	九月	5.00%	-6.00%
2025/11/3 9:45	中國	瑞霆狗(RatingDog)中國採購經理人指數-製造業	十月	50.7	51.2
2025/11/3 15:30	瑞士	CPI(月比)	十月	-0.10%	-0.20%
2025/11/3 15:30	瑞士	CPI(年比)	十月	0.30%	0.20%
2025/11/3 16:30	瑞士	採購經理人指數-製造業	十月	47.6	46.3
2025/11/3 17:00	歐元區	HCOB 歐元區製造業採購經理人指數	十月（終值）	50	50
2025/11/3 17:30	英國	標普全球英國製造業採購經理人指數	十月（終值）	49.6	49.6
2025/11/3 22:30	加拿大	標普全球加拿大製造業採購經理人指數	十月	--	47.7
2025/11/3 22:45	美國	標普全球美國製造業 PMI	十月（終值）	52.2	52.2
2025/11/3 23:00	美國	ISM 製造業指數	十月	49.5	49.1
2025/11/4 8:30	日本	標普全球日本採購經理人指數-製造	十月（終值）	--	48.3
2025/11/4 11:30	澳洲	RBA 現金利率目標	11 月 4 日	3.60%	3.60%
2025/11/4 21:30	美國	貿易收支	九月	--	--
2025/11/4 23:00	美國	耐久財訂單	九月（終值）	--	--
2025/11/4 23:00	美國	工廠訂單	九月	--	--
2025/11/5 5:45	紐西蘭	失業率	3Q	5.30%	5.20%
2025/11/5 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	10 月 31 日	--	7.10%
2025/11/5 21:15	美國	ADP 就業變動	十月	30k	-32k
2025/11/5 23:00	美國	ISM 服務指數	十月	50.8	50
2025/11/6 8:30	澳洲	貿易收支	九月	A\$4000	A\$1825
2025/11/6 20:00	英國	英國央行銀行利率	11 月 6 日	4.00%	4.00%
2025/11/6 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	11 月 1 日	224k	--
2025/11/7 16:00	瑞士	外匯存底	十月	--	726.7b
2025/11/7 21:30	加拿大	失業率	十月	7.20%	7.10%
2025/11/7 21:30	美國	失業率	十月	--	--
2025/11/7 21:30	加拿大	就業情況淨變動	十月	-2.5k	60.4k
2025/11/7 21:30	美國	平均時薪(年比)	十月	--	--
2025/11/7 21:30	美國	非農業就業人口變動	十月	--	--
2025/11/7 23:00	美國	密西根大學市場氣氛	十一月（初值）	53	53.6



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。