

本周聚焦美國通脹和零售數據及美聯儲褐皮書經濟報告

主要貨幣兌美元表現



數據來源：彭博，截至 2026 年 1 月 9 日

本周市場焦點

- 美國本周將公布去年 12 月 CPI、11 月 PPI 及零售銷售，受聖誕新年消費旺季推動，預計美國通脹或回升，零售消費市道有所改善。
- 美聯儲本周將公布褐皮書經濟報告，或顯示美國整體經濟及就業市場放緩速度均可控，通脹風險仍未解除，為美聯儲在 1 月議息會議按兵不動提供依據。
- 中國本周將公布 12 月進出口貿易，預計非美市場出口保持強勁並足以抵銷對美出口下滑的影響，整體貿易料將繼續展現韌性。

歐美貨幣

美元

美國上周公布的經濟數據好壞參半，去年12月非農就業人數增加5萬人，遜市場預期的增加7萬人；但12月失業率則由四年高位4.6%降至4.4%。此外，去年12月ISM製造業指數進一步跌至一年低位47.9，是連續第十個月處於收縮狀態；但同期ISM服務業指數則升至54.4，是2024年10月以來最高水平。另外，1月密歇根大學消費者信心指數初值升至四個月高位54，顯示美國消費者對經濟前景看法趨樂觀。美匯指數上周進一步反彈0.72%至99.133，是連續第二周上升；預計短線將繼續在98至100區間反覆震盪。

加元

加拿大上周五公布的12月就業人數增加8200人，遠低於11月的5.36萬人；12月失業率由11月的6.5%升至6.8%，就業市場轉弱令加元受壓。此外，美國軍事突襲委內瑞拉並俘虜其總統馬杜羅夫婦，白宮官員還暗示，美國的目標不止於委內瑞拉，特朗普更坦言不排除武力奪取格陵蘭，以及重申希望加拿大成為美國第51個州。美國大力鞏固及擴大在西半球的主導權，使美加關係前景欠明朗，亦為加元添壓。加元上周兌美元下跌1.3%，在G10國家之中表現最差。美元兌加元短線有望進一步上試1.40心理關口。

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11月勞工現金收入同比增長意外降至0.5%，低於預期的2.3%，主要受去年同期基數較高所影響。此外，中國商務部上周發布關於加強兩用物資對日本出口管制的公告，並對原產於日本的二氯二氫硅發起反傾銷調查；而日本首相高市早苗考慮在本月下旬解散眾議院，提前選舉以鞏固政府治理基礎，日本國內外政局的不確定性令日圓上周再次下跌，美元兌日圓全周漲0.67%，收報157.89。由於市場基本打消對日本央行一季度加息的押註，預計美元兌日圓短線繼續在155-160區間偏弱震盪。

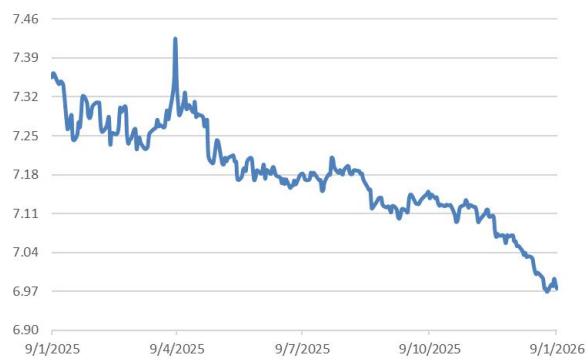
人民幣

內地12月CPI同比增長0.8%，高於前值的0.7%，主要受食品價格上漲所推動，且當月PPI跌幅也從前月的2.2%收窄至1.9%，物價下行壓力有所緩和。此外，內地12月非官方綜合PMI指數錄得51.3，連續6個月處於擴張區間，顯示經濟增長具動能。由於近期人民幣升值勢頭較強，人行逆周期調控力度有所加大，外管局中間價較市場預期偏弱的程度一度達到430個點子以上，美元兌離岸人民幣上周微漲0.08%至6.9760。展望後市，預計美元兌離岸人民幣短期或反覆下試6.95水平。

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

紐約期油上周收漲 3.14% 至 59.12 美元/桶。周初，美國對委內瑞拉局勢動武引發市場關注，惟投資者預期委國原油供應或於中長期增加，令油價短暫承壓。但其後伊朗國內局勢緊張，市場擔憂該國約 190 萬桶/日的原油出口或受影響，推動油價於周四單日急升逾 3%。供應端方面，OPEC+於 1 月 4 日會議上重申維持首季暫停增產的決定，為油價提供支持。庫存方面，截至 1 月 2 日當周，美國原油庫存減少 360 萬桶，降幅大於市場預期的 90 萬桶。然而，國際能源署預計 2026 年全球原油供應將超出需求約 380 萬桶/日，供過於求的陰霾持續籠罩市場。在地緣風險與供應過剩預期相互角力下，料紐約期油短期或在 56 至 62 美元/桶區間波動。

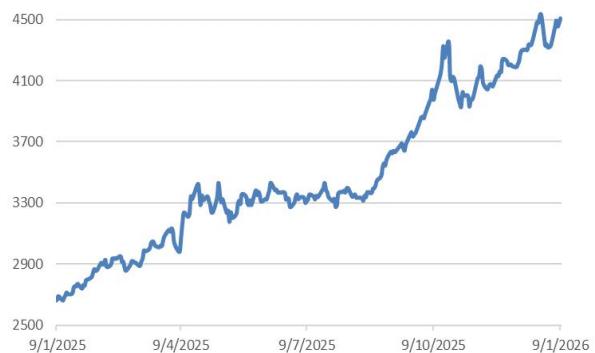
現貨金

現貨金價上周延續強勢，受惠於地緣政治局勢升溫，金價上周一度觸及 4,517 美元/盎司的歷史新高，全周累漲 4.09% 至 4,509 美元/盎司。委內瑞拉局勢動盪加上伊朗爆發示威抗議活動，刺激市場避險情緒急升，資金加速湧入金市。與此同時，市場對美聯儲 2026 年進一步降息的預期升溫，美元回落亦為金價提供動力。委內瑞拉局勢動盪及伊朗國內局勢不穩，進一步提振市場避險情緒，預計現貨金短期或反覆上試 4,600 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	1.1659	1.1500	1.1800
英鎊兌美元	1.3430	1.3300	1.3600
美元兌瑞郎	0.7984	0.7800	0.8100
美元兌日圓	157.72	155.00	160.00
澳元兌美元	0.6700	0.6600	0.6800
紐元兌美元	0.5746	0.5700	0.5900
美元兌加元	1.3890	1.3800	1.4000
美元兌離岸人民幣	6.9722	6.9500	7.0500
現貨金 (美元/盎司)	4,566.82	4,500	4,600

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
2026/1/13 7:30	澳洲	Westpac 消費者信心指數(月比)	一月	--	-9.00%
2026/1/13 7:50	日本	國際收支經常帳餘額	十一月	¥3608.7b	¥2833.5b
2026/1/13 21:30	美國	CPI(月比)	十二月	0.30%	--
2026/1/13 21:30	美國	CPI(年比)	十二月	2.70%	2.70%
2026/1/13 21:30	美國	Core CPI MoM	十二月	0.30%	--
2026/1/13 21:30	美國	Core CPI YoY	十二月	2.70%	2.60%
2026/1/13 23:00	美國	新屋銷售	十月	715k	--
2026/1/14	中國	進口(年比)	十二月	0.90%	1.90%
2026/1/14	中國	出口(年比)	十二月	3.00%	5.90%
2026/1/14	中國	貿易收支	十二月	\$114.10b	\$111.68b
2026/1/14 3:00	美國	Federal Budget Balance	十二月	-\$152.5b	-\$173.3b
2026/1/14 5:45	紐西蘭	建築許可(月比)	十一月	--	-0.90%
2026/1/14 20:00	美國	MBA 貸款申請指數	1月9日	--	0.30%
2026/1/14 21:30	美國	先期零售銷售(月比)	十一月	0.50%	0.00%
2026/1/14 21:30	美國	PPI 最終需求(月比)	十一月	0.30%	--
2026/1/14 23:00	美國	成屋銷售	十二月	4.22m	4.13m
2026/1/15 7:50	日本	PPI 年比	十二月	2.40%	2.70%
2026/1/15 15:00	英國	製造業生產(月比)	十一月	0.40%	0.50%
2026/1/15 15:00	英國	工業生產(月比)	十一月	0.00%	1.10%
2026/1/15 21:30	美國	紐約州製造業調查指數	一月	1	-3.9
2026/1/15 21:30	美國	費城聯準企業展望	一月	-1.7	-10.2
2026/1/15 21:30	美國	進口物價指數(月比)	十一月	-0.10%	--
2026/1/15 21:30	美國	首次申請失業救濟金人數	1月10日	215k	208k
2026/1/16 5:30	紐西蘭	BusinessNZ 製造業採購經理人指數	十二月	--	51.4
2026/1/16 5:45	紐西蘭	食品價格(月比)	十二月	--	-0.40%
2026/1/16 21:15	加拿大	新屋開工	十二月	260.0k	254.1k
2026/1/16 22:15	美國	工業生產(月比)	十二月	0.10%	0.20%
2026/1/12-1/15	中國	貨幣供給 M2(年比)	十二月	8.00%	8.00%

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分。

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。