

## 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。

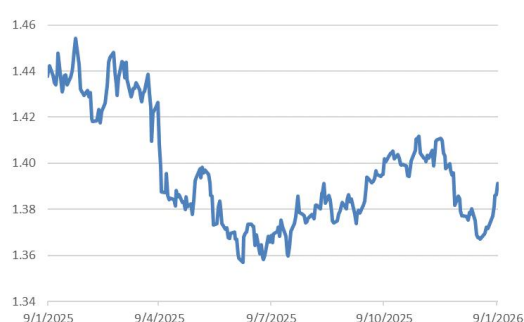
## 加元

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。

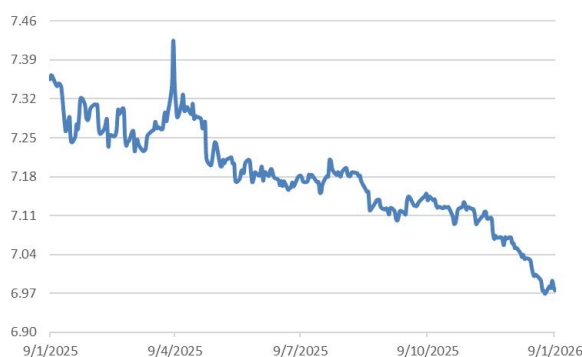
## 人民幣

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	<b>1.1659</b>	1.1500	1.1800
英鎊兌美元	<b>1.3430</b>	1.3300	1.3600
美元兌瑞郎	<b>0.7984</b>	0.7800	0.8100
美元兌日圓	<b>157.72</b>	155.00	160.00
澳元兌美元	<b>0.6700</b>	0.6600	0.6800
紐元兌美元	<b>0.5746</b>	0.5700	0.5900
美元兌加元	<b>1.3890</b>	1.3800	1.4000
美元兌離岸人民幣	<b>6.9722</b>	6.9500	7.0500
現貨金（美元/盎司）	<b>4,566.82</b>	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。