Rakuten Securities Bullion

樂天證券金業香港

每周交易點子

2/11/2026

info@bullion.rakuten.com.hk

上周市場動向

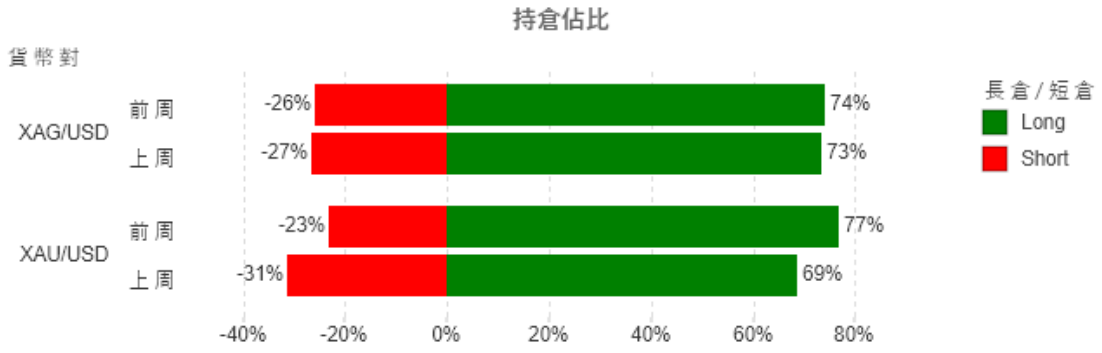
上周國際金價走勢呈現先揚後挫、周末加速下跌的格局。

周初在 4,000 美元關口附近獲得支撐，26 日至 27 日連續反彈，金價由約 4,000 美元升至 4,060 美元附近，一度重返近期整理區間上沿。然而升勢未能延續。28 日金價僅小幅上漲後便失去動能，29 日再度回落逾 1%，跌回 4,020 美元附近，顯示市場賣壓仍然沉重。30 日成為全周轉折點，黃金遭遇大規模拋售，單日跌幅超過 3.5%，盤中最低跌至 3,870 美元附近，創下近期新低，最終收於 3,875 美元左右。

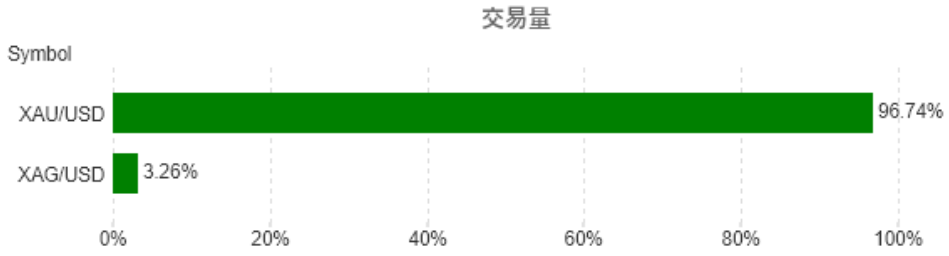
整體而言，黃金延續 10 月以來的弱勢調整趨勢，多頭反彈力度有限，3,900 美元及 4,000 美元關口相繼失守後，市場短線情緒明顯偏空。

上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易量:



技術分析

支持位/阻力位

支持位	阻力位
3875	**3963**
3821	**4028**
3787	**4084**

圖表教學

支持位 - 價格下跌至此水平有機會出現買盤增加而達至價格回穩或上升
阻力位 - 價格上升至此水平有機會出現賣盤增加而達至價格回穩或回落
移動平均線 - 計算方法是將一段時間內的價格相加，再得出平均值。除可用作趨勢分析，亦可當作支持/阻力位以及買賣時機的參考。上圖顯示之均線參數為 **20,50,100**
於 **MT4 Mobile** 平台設置移動平均線 - **Charts > Indicators (ƒ)>Main window> Moving Average**

本周重點事件

【11 月 2 日（周一）】

■ 美國｜ISM 製造業景氣指數（10 月）

關注重點： 9 月加息以來，金融環境收緊是否已逐步傳導至製造業的訂單及生產活動，將成為市場焦點。除了景氣信心外，亦希望透過新訂單、就業及投入價格的走勢，判斷目前風險究竟偏向經濟，還是通脹。

市場影響： 若需求放緩導致訂單減少及企業調整人手，可能透過市場對企業盈利及設備投資的憂慮，成為美國利率下跌的因素。另一方面，若需求保持韌性，而投入價格持續上升，便可能形成經濟未有減速、通脹壓力卻仍然存在的局面，令美聯儲更難作出加息決定。

■ 美國｜季度定期國債拍賣（Refunding）

關注重點： 關注美國財政部公布的國債發行計劃，尤其是長期國債的發行規模，以及今後的融資方針。為填補財政赤字而增加的國債供應，將如何影響長期利率及市場供求，將成為焦點。

市場影響： 若美國財政部表示將控制長期國債的發行規模，市場對未來國債供應的憂慮可能有所緩和，長期利率的上升壓力亦可能減退。若此舉成為支持股票市場的因素，亦有可能透過改善市場風險偏好，帶動日圓沽盤。另一方面，若發行規模高於市場預期，國債供求關係可能惡化，推高長期利率，並對股票市場構成壓力。

【11 月 3 日（周二）】

■ 澳洲｜澳洲儲備銀行（RBA）貨幣政策會議

關注重點： 市場預期澳洲儲備銀行將會加息。焦點不僅在於是否加息，亦在於央行究竟會優先抑制通脹，並強調進一步加息的可能性；還是會因警惕需求放緩及家庭負擔加重，而表現得較為審慎。布洛克行長的會後記者會亦相當重要。

市場影響： 即使央行落實加息，若同時表明對今後進一步加息持審慎態度，市場亦可能因利好消息出盡而沽售澳元。相反，若央行警惕工資及服務價格所反映的通脹持續性，並強調有必要進一步收緊貨幣政策，澳洲利率進一步上升的預期便可能維持，從而為澳元提供支持。

■ 法國｜預算案審議及表決

關注重點： 在收入部分的表決中，能否就削減財政赤字達成共識，將成為市場焦點。若政治對立持續，市場可能再次質疑法國實現財政健全化的可行性。

市場影響： 若市場對法國財政管理的不信任加深，法國國債的風險溢價可能擴大，並導致德法國債收益率差距進一步擴大。若源自法國的財政憂慮蔓延至整個歐元區，除了可能拖累歐元外，亦可能透過避險資產需求，推動瑞士法郎升值。

■ 美國｜JOLTS 職位空缺數（9 月）

關注重點： 透過職位空缺數及招聘情況，確認勞動力需求是否持續放緩。這項數據將在就業統計公布前，為市場了解企業招聘意欲及勞動力供求緩和程度提供參考。

市場影響： 若職位需求持續放緩，源自勞動市場的通脹壓力可能有所緩和，美聯儲急於進一步加息的必要性亦可能降低。另一方面，若職位需求保持韌性，市場可能認為工資及服務價格的上升壓力仍然存在，從而推高進一步加息的預期，並透過美國利率上升為美元提供支持。

■ 美國｜中期選舉

關注重點： 國會參眾兩院的議席分布，以及選舉結果對今後財政及貿易政策的影響，將成為市場焦點。若民主黨取得國會主導權，市場可能認為特朗普政府推行政策的難度將會增加，並重新關注減稅、放寬監管及關稅政策的未來走向。

市場影響： 若國會分裂的局面加劇，政策推行停滯及財政政策的不確定性，可能影響企業投資決策及經濟展望。若市場開始關注經濟放緩，可能帶動美國利率下跌及美元遭到沽售；另一方面，若市場對財政擴張的憂慮加深，亦可能因擔心國債發行增加而推高長期利率。因此，不宜單憑議席預測判斷市場方向，應觀察選舉結果公布後美國利率及股票市場的反應。

【11 月 4 日（周三）】

■ 新西蘭｜就業統計（7～9 月期）

關注重點： 透過就業人數、失業率及工資走勢，確認國內需求復甦是否已傳導至勞動市場。RBNZ 在最近一次會議上，意外地維持政策利率不變，因此這次就業數據將成為左右今後政策決定的重要參考。

市場影響： 若就業市場保持韌性，並帶動工資及消費復甦，市場可能開始關注進一步加息的可能性，從而為新西蘭元提供支持。另一方面，若勞動市場疲弱反映內需復甦進度落後，市場對加息的預期可能降溫，並限制新西蘭元的上行空間。

■ 瑞典｜瑞典央行（Riksbank）貨幣政策

關注重點： 上次會議中，瑞典央行雖然維持政策利率不變，但上調了未來政策利率展望。本次會議的焦點在於，考慮到通脹的黏性及經濟復甦的持續性，央行將在多大程度上明確表達進一步加息的可能性。

市場影響： 若進一步加息的確定性提高，市場對瑞典利率進一步上升的預期可能為瑞典克朗提供支持。另一方面，若央行以經濟疲弱為由，表明不急於加息，市場對利率上升的預期便可能降溫，並限制瑞典克朗的上行空間。

■ 波蘭｜波蘭國家銀行（NBP）貨幣政策

關注重點： 除了通脹是否持續放緩外，能源價格及工資上升會否傳導至整體物價，亦是市場焦點。市場希望確認央行重新開始減息的條件，以及央行對通脹再次加速的警戒程度。

市場影響： 若確認物價壓力減退，並令市場對減息的預期增強，波蘭茲羅提在利率方面的優勢可能減弱。另一方面，若央行警惕能源價格高企及工資上升所引發的第二輪物價上漲，貨幣寬鬆的可能性便可能進一步降低，從而為波蘭茲羅提提供支持。

■ 美國｜ISM 服務業景氣指數（10 月）

關注重點： 透過服務業景氣信心，確認美國經濟的韌性及通脹壓力的持續性。尤其是除了新訂單所反映的需求強度外，亦需透過投入價格及就業走勢，確認企業成本上升是否已傳導至價格轉嫁及工資。

市場影響： 若新訂單保持韌性，而投入價格亦持續高企，市場可能認為需求強勁與通脹壓力並存，從而推高美聯儲進一步加息的預期，並帶動美國利率上升及美元走強。另一方面，若需求放緩與投入價格下跌同時得到確認，進一步收緊貨幣政策以抑制通脹的必要性便可能降低，並透過加息預期降溫，帶動美國利率下跌及美元走弱。不宜單憑綜合指數作出判斷，應結合價格、訂單及就業等分項數據作出評估。

【11 月 5 日（周四）】

■ 挪威｜挪威央行貨幣政策

關注重點： 挪威央行在 9 月會議上決定加息，但將進一步加息定位為風險因素，而非基本情境。本次會議的焦點在於，考慮到油價及國內通脹走勢，市場對進一步加息可能性的看法會否出現變化。

市場影響： 若油價上升在支持出口收入及國內需求的同時，亦進一步加強物價上升壓力，市場對進一步加息的預期可能升溫，從而為挪威克朗提供支持。相反，若央行因警惕經濟放緩而維持審慎立場，市場對其利率優勢的關注可能減弱，並限制挪威克朗的上行空間。

■ 英國｜英倫銀行（BoE）貨幣政策會議

關注重點： 由於就業統計及 CPI 均高於市場及英倫銀行的預期，能源價格上升所帶來的物價壓力會否進一步傳導至工資及服務價格，將成為市場焦點。除了政策利率決定外，亦需關注投票結果分布、通脹展望及今後的政策方針。

市場影響： 即使英倫銀行落實加息，若同時表明對進一步加息持審慎態度，市場對英國利率進一步上升的預期可能降溫，並引發英鎊沽盤。另一方面，若央行警惕物價的第二輪傳導效應，並強調有必要繼續收緊貨幣政策，英國利率上升便可能為英鎊提供支持。不過，加息亦可能增加家庭負擔，並對經濟構成下行壓力，因此利率上升未必一定直接帶動英鎊升值。

■ 捷克｜捷克央行貨幣政策

關注重點： 除了能源價格持續高企外，工資上升及服務價格的黏性對通脹展望的影響，亦是市場焦點。在國內需求保持韌性的情況下，市場希望確認央行究竟會為防止通脹再次加速而進一步加息，還是會維持利率不變，以觀察 6 月加息的效果。

市場影響： 若進一步加息，或央行對通脹的警戒程度高於市場預期，捷克利率上升可能為捷克克朗提供支持。另一方面，若央行維持利率不變，並表示能源價格及國內物價的上升壓力有望緩和，市場定價的加息幅度可能收窄，從而限制捷克克朗的上行空間。

■ 墨西哥｜墨西哥央行貨幣政策

關注重點： 在上一次會議中，墨西哥央行刪除了「現行利率水平適當」的表述，令今後的政策決定更具靈活性。本次會議的焦點在於，若通脹持續放緩，央行會否重新開始減息；還是會維持不機械式跟隨美聯儲政策，而優先考慮國內物價及經濟形勢的立場。

市場影響： 若市場開始關注減息可能性，日後美墨利差收窄可能削弱墨西哥披索的套利需求。另一方面，若央行表明因警惕國內通脹而維持利率不變，利差仍有可能繼續為墨西哥披索提供支持。不過，若美國貿易政策或市場風險偏好出現較大變化，單憑利差優勢亦未必足以支撐墨西哥披索。

【11 月 6 日（周五）】

■ 日本｜每月勞動統計

關注重點： 工資增長能否持續，並帶動扣除物價上升因素後的實質工資改善，將成為市場焦點。

市場影響： 若市場更加認為工資增長將帶動消費復甦，日本央行進一步加息的預期便可能維持，並透過日圓利率上升為日圓提供支持。另一方面，即使名義工資有所增長，但若高物價持續壓迫實質收入，令消費復甦進度落後，市場對日本央行急於加息的看法便不容易增強。除了工資數據本身外，亦需確認其對消費及物價的傳導情況。

■ 日本｜GPIF（日本政府年金投資基金）7～9 月期運用狀況

關注重點： 關注國內債券的持有比例及投資方針是否出現變化。在利率上升的環境下，GPIF 有否增加國內債券的配置，以及實際資金流向有否出現變化，將成為市場焦點。

市場影響： 若確認 GPIF 增加國內債券配置，可能透過提高國債需求，抑制長期利率上升。另一方面，若持有比例的調整有限，市場便不容易因 GPIF 的動向而提高對利率下跌的預期。由於公布的投資比例未必與實際買賣資金流完全一致，因此對市場供求的影響仍需審慎判斷。

■ 美國｜紐約聯儲總裁威廉姆斯演講

關注重點： 身兼 FOMC 副主席的威廉姆斯總裁，將如何看待通脹的黏性、勞動市場及今後的政策決定，將成為市場焦點。尤其需要關注他對年內進一步加息的必要性，以及左右政策決定的經濟指標所作出的表述。

市場影響： 若他強調通脹壓力持續存在，並再次表明有必要進一步加息，可能透過美國利率上升為美元提供支持。另一方面，若他強調需要觀察物價走勢，不宜急於作出判斷，市場定價的加息時點可能延後，美國利率的上升空間亦可能受到限制。不過，即使他發表對加息持審慎態度的言論，亦不代表貨幣政策將轉向寬鬆。

■ 美國｜就業統計（10 月）

關注重點： 需要綜合觀察非農業就業人數、失業率及平均時薪，以判斷勞動市場放緩的程度，以及工資通脹的持續性。尤其是除了就業人數的增減外，亦需考慮失業率、工資增長及過往數據修訂，確認勞動力供求變化如何傳導至物價壓力。

市場影響： 若就業保持韌性，工資增長亦持續，市場可能認為需求強勁及通脹壓力仍然存在，從而推高美聯儲進一步加息的預期，並帶動美國利率上升及美元走強。另一方面，若就業放緩之餘，工資增長亦減速，市場可能認為進一步加息的必要性降低，令美國利率上升空間受到限制，並抑制美元的上行空間。不過，即

使就業人數表現疲弱，若失業率升幅有限，而工資及物價壓力仍然存在，貨幣政策展望亦可能不會出現太大變化，美元沽壓亦有可能相對有限。

■ 加拿大｜就業統計（10 月）

關注重點： 需要確認 9 月就業數據低於預期是否僅屬暫時性現象，還是就業環境的惡化仍在持續。加拿大央行雖然在最近一次會議上決定加息，但此次加息主要帶有預防性質，並表明今後將觀察經濟及物價所受到的影響。

市場影響： 若就業復甦帶動工資及消費保持韌性，市場可能開始關注進一步加息的可能性，從而為加拿大元提供支持。另一方面，若就業疲弱反映需求放緩，市場可能更加認為加拿大央行不急於進一步加息，並限制加拿大元的上行空間。此外，若油價上升，出口收入增加與進一步加息預期可能同時出現，令加拿大元相對保持堅挺。

此報告為不得被詮釋為投資建議的一般評論。請向獨立財務顧問尋求意見。樂天證券金業香港及樂天集團對於資料錯誤、不準確或遺漏概不承擔法律責任，並且不保證其中所載信息、文字、圖表、連結或其他項目準確及完整。此報告所載貨幣對以往的表現並不標示往後的表現, 對所述貨幣對的未來表現不構成任何聲明或保證。投資結果在任何期間內可能會有重大變化。此報告所載的任何內容僅供閣下作參考之用，不被視為出售或認購場外金/銀交易之邀約及合約依據。
場外金/銀交易涉及高風險。閣下所蒙受的虧損可能會超過閣下的初始保證金款額，因此未必適合閣下。槓桿可能會為閣下帶來負面影響。即使建立附帶條件的指令，例如「止損」或「限價」單，亦未必可以將虧損限於閣下原定的金額。市況可能會導致有關指令無法執行。如果閣下賬戶淨值低於自動結算水平，閣下的持倉可能會被平倉。閣下可能需在短時間內存入額外保證金款額。閣下將須為閣下賬戶內因此而產生的任何短欠數額負責。因此，閣下必須根據本身的財務狀況及投資目標，仔細考慮這種交易是否適合閣下。切勿將閣下無法承受損失的資金用於投機。倘若閣下決定買賣樂天證券金業所提供的產品，閣下必須先閱讀及明白樂天證券金業所提供的資料及披露。樂天證券金業可能會提供並非擬作為投資建議且不得被詮釋為投資建議的一般評論。請向獨立財務顧問尋求意見。樂天證券金業及樂天集團對於資料錯誤、不準確或遺漏概不承擔法律責任，並且不保證其中所載信息、文字、圖表、連結或其他項目準確或完整。場外黃金/白銀交易並不受證監會監管，因此買賣場外黃金/白銀交易將不會受到證監會所頒布的規則或規例所約束，包括(但不限於)客戶款項規則。請於採取進一步行動前先閱讀及瞭解樂天證券金業網站上的「條款及條件」。
持倉佔比數據採集於上周五樂天金業收市時仍然持倉倉位。
上周升跌數據採集於上周五樂天金業收市中間價對比前周五樂天金業收市中間價。