

投資熱點

2026年1月26日

大新銀行經濟研究及投資策略部

日圓、瑞郎、黃金急升 美或助日干預匯市

- 美國或助日本出手支持日圓匯價——市場猜測日本政府或已出手支持日圓匯價，並可能獲得美國協助，刺激日圓兌美元繼上周五（1月23日）後，周一再度急升，引發匯市顯著波動：

匯市

- 日圓兌美元上周五上漲1.7%後，周一曾再升約1.5%至153.4，創逾兩個月新高（圖一）
- 美匯指數跌勢加劇，失守97水平，一度跌逾0.7%至96.9，創逾四個月低位
- 主要貨幣周一亦跟隨日圓顯著造好，同為避險貨幣的瑞郎兌美元上周五升近1.2%，周一一度再升逾0.7%至0.774，創2015年以來最高水平

商品

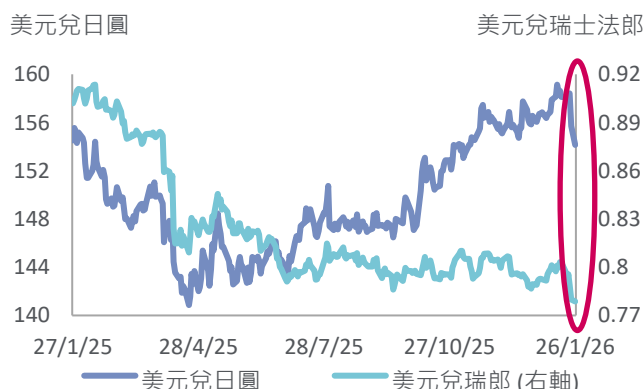
- 美匯急挫，加上近期格陵蘭等地緣政治風險回升，支持金價每盎司首度突破5,000美元關口，再創歷史新高（圖二）

股市

- 日圓急升不利出口股表現，日股周一下挫1.8%收報52,885點

- 美國或助日本出手支持日圓匯價引發日圓急升，創逾兩個月高位
- 市場焦點逐步轉向日本大選、聯儲局會議及其新主席人選公布
- 日圓兌美元中短線或下試150關口；維持金價中性觀點

圖一：日圓上周五起突反彈，瑞郎續偏強



資料來源：彭博、大新銀行，2026年1月26日

圖二：現貨金價屢創新高



- 日圓周五先挫後反彈引發干預猜測——日本央行上周五維持利率於0.75%不變，行長植田和男在記者會未有暗示會否加快加息步伐，日圓兌美元一度跌至159.2，但在記者會結束後突然顯著反彈，周五急升1.7%報155.7，引發市場對日本出手干預匯市的猜測。日本首相高市早苗周日表示，政府已準備好對金融市場異常波動採取行動
- 美國可能參與干預日匯——彭博引述交易員稱，紐約聯儲上周五聯絡多間金融機構，詢問日圓匯率情況，或為干預前的訊號。日本財務省外匯事務主管三村淳周一表示，將與美國就匯率波動保持密切協調

續後頁

- **日本大選結果或再觸發日圓波動**——高市早苗上周宣布，提早於2月8日舉行國會大選。高市早前當選日本首相後，宣布減稅及增加開支以刺激經濟，令市場憂慮日本財政狀況可能惡化，加上日本央行減少買債，拖累日本長期債息抽升，是日圓近期受壓的主要原因之一。若高市領導自民黨在選舉中取得大勝，或會再次引發日圓波動
- **聯儲局本周議息成焦點**——日本短期內未必會證實是否曾入市，市場短線消化相關因素後，將會先行留意本周聯儲局議息會議。聯儲局預料會維持利率在3.5%至3.75%不變，若官員對通脹前景的看法持續謹慎，或影響市場對減息前景看法，可能令美匯反彈。此外，美國總統特朗普最快或於本周公布聯儲局新主席人選，若最終人選能降低市場對聯儲局獨立性受影響的疑慮，亦可能支持美匯回升，限制日圓等非美貨幣以及金價的表現
- **日圓中短線或續挑戰高位**——市場短線或憧憬日本會鞏固對日圓的支持立場，美元兌日圓若跌穿10月底的低位151.5，不排除下試150關口；若美元反彈，美元兌日圓短線阻力位為50天平均約156.6
- **瑞郎受惠避險需求而偏強**——避險貨幣瑞郎近日亦因地緣政治風險升溫及日圓急升帶動下顯著走強。基本因素方面，瑞士央行預期未來數個月或出現負通脹，但對再度實施負利率以刺激通脹反彈有較大保留；與此同時，隨著瑞郎兌歐元升至0.92關口，外界對瑞士央行再度干預匯率的猜測也會再度升溫，可能限制瑞郎進一步上升空間。美元兌瑞郎短線或續於0.78以下徘徊，美元及日圓走勢變化料會左右瑞郎表現
- **我們維持金價中性觀點**——格陵蘭爭端及中東等地緣政治局勢仍然不明朗，加上美元走弱，預料金價中短線仍有望再試新高。惟須注意現時已明顯超買，若美匯顯著反彈，金價不排除出現回調風險，短線支持位為20天平均4,600美元附近

大新銀行經濟研究及投資策略部

黃世康
高級市場策略師

莫靄欣
高級市場策略師

除非情況另有所指，否則本文件只提供一般參考性資訊，本文件並沒有考慮投資者的個別需要及狀況。此外，雖然本文件內容所載資料取自獲相信為可靠的資料，但大新銀行有限公司（「本行」）並未就有關資料進行獨立核對。本行不能擔保本文件之任何資料、推測或意見或任何此等推測或意見之基礎的公正性、準確性、完整性或精確性，亦在沒有欺詐、疏忽及故意失實的情況下不會承擔任何法律責任。本行有權修改本文件的內容資料而毋須另作通知。任何人因使用或依賴本文件所提供的資料而引致的任何損失，本行概不負責。除非情況另有所指，本文件並不構成對任何人就申請或購買任何投資產品或其他投資，及與產品或投資有關之任何期權、期貨或衍生工具或任何交易作出招攬、邀請或建議，亦不構成對未來單位價格變動的任何預測。本文件所提及之投資項目未必適合所有投資者。投資者必須根據其各自的投資目的及經驗、財務狀況、風險承受能力及其他需要作出投資決定。如有需要，投資者請尋求獨立專業意見。

投資涉及風險。有關未來之陳述有可能不會實現，及投資者請了解有關產品或其他投資如果有任何收益，均有機會變動。投資之價值及任何收入均可升可跌，甚至可能會變成毫無價值。過往表現並不代表將來之表現。投資可能出現虧損。外幣匯率可能有損本文件中所提及的產品（如有）、或其他投資之價值、價格或收入。投資者在投資前應考慮稅項對該投資之影響，及應根據個別情況向獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是指出本文件內提及之產品（如有）、或投資項目可能涉及的所有風險。投資者作出任何投資決定前，敬請細閱及明白該等投資的所有銷售文件，包括但不限於其所列載的風險披露聲明及風險警告。

除非作者表明有關觀點來自本行，否則有關意見僅代表該作者之個人觀點。

本行及其聯繫公司可隨時就本文件中提及的產品（如有）或投資進行買賣、從交易獲利、收取經紀佣金及費用、持有或充當市場莊家或顧問、經紀或銀行家。

本文件由本行於香港刊發，只供收件人閱覽。本文件及其全部或部份內容不得翻印或作進一部刊發。

本文件並未經香港證券及期貨事務監察委員會或任何其他香港的監管機構審核。