

# 每日外匯新知

2025年3月25日

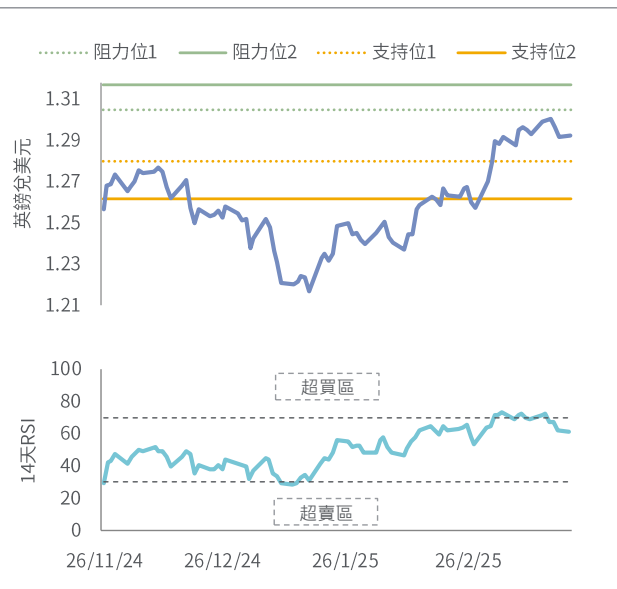
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場焦點

- 美國總統特朗普稱將在未來數天公布汽車關稅，美匯指數周一反覆靠穩，收市升近0.2%報104.3。美國關稅措施有望豁免部分國家，市場風險情緒回升，美國國庫券孳息率全線上升，十年期債息升逾8基點報4.33%，創一個月高位
- 特朗普表示，在公布更廣泛關稅方案之前，將很快在未來數天內推進汽車進口關稅。他又表示，下周三的廣泛關稅措施將側重於對等關稅，即根據不同國家對美國產品的關稅及其他貿易壁壘，並稱可能給予許多國家關稅減免
- 美國企業活動表現分化。美國加徵關稅推高原材料價格，拖累3月標普全球製造業採購經理指數初值由52.7降至49.8，連續擴張兩個月後重返收縮區間，並低過市場預期的51.7；服務業採購經理指數初值則升至54.3的三個月高位，高過前月及預期的51。
- 亞特蘭大聯儲銀行行長 Raphael Bostic 表示，考慮到加徵關稅將阻礙通脹回落進程，現時預計聯儲局今年僅減息一次而非兩次

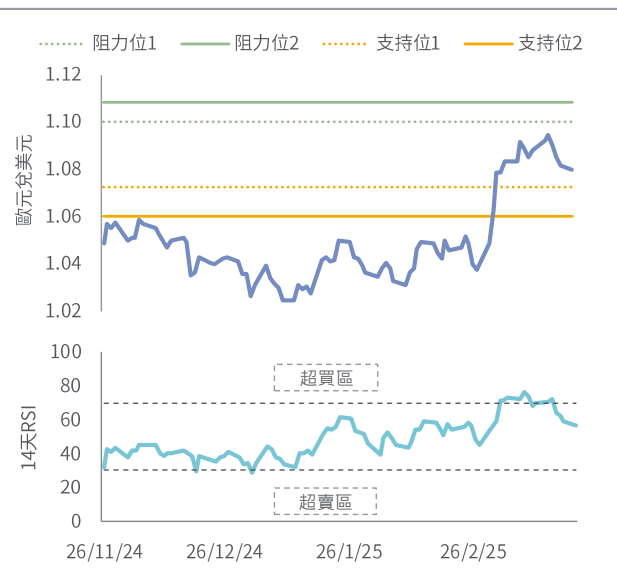
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.2923 (+0.03%)	1.2974	1.2886
	觀點	阻力位 支持位	
	中性	阻力位1 1.3048 阻力位2 1.3175	支持位1 1.2800 支持位2 1.2616

- 焦點：英倫銀行維持利率不變。英國或未必報復美國加徵鋼鋁關稅
- 英國採購經理指數出乎意料強勁，支持英鎊兌美元昨日一度造好，全日則變動不大，報1.292
- 英國3月服務業前景進一步改善，支持綜合採購經理指數初值升至52，顯著高於預期的50.5；製造業指數則意外轉弱
- 英國首相府發言人表示，首相施紀賢周日與美國總統特朗普通電話，討論經濟協議進展



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.0801 (-0.16%)	1.0858	1.0782
	觀點	阻力位 支持位	
	中性	阻力位1 1.1000 阻力位2 1.1083	支持位1 1.0727 支持位2 1.0600

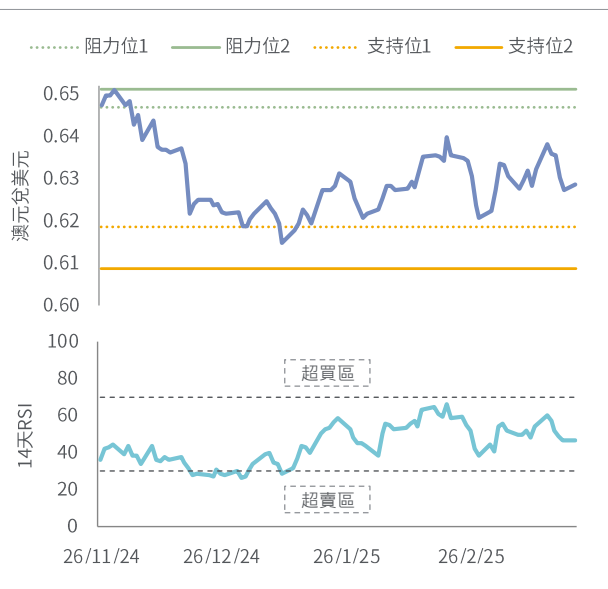
- 焦點：德國通過大幅增加國防投資，或有利提振經濟。歐美關稅戰有升級風險
- 歐元兌美元昨日反覆偏軟，全日跌0.2%至1.08，連跌四日
- 歐元區3月綜合採購經理指數初值升0.2至50.4，創七個月新高，主要受惠於德國即將大幅增加國防及基建開支，提振製造業前景，但服務業前景輕微轉弱



資料來源：彭博、大新銀行。

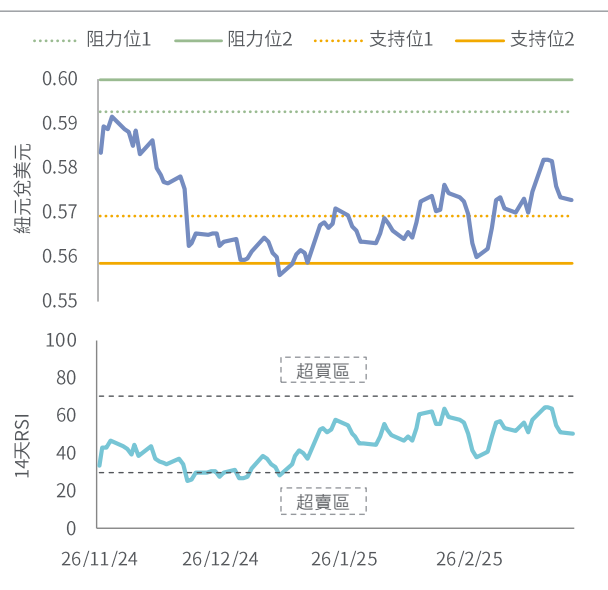
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6286 (+0.21%)	0.6305	0.6265
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6471 阻力位2 0.6512	支持位1 0.6187 支持位2 0.6088

- 焦點：美元及商品價格走勢左右澳元表現
- 澳元兌美元升0.2%至0.629，終止連跌四日走勢；澳元兌紐元升0.3%報1.097



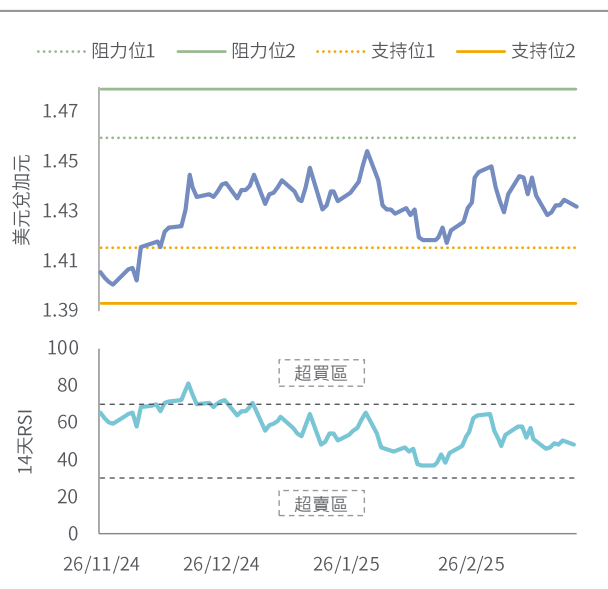
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5728 (-0.10%)	0.5750	0.5711
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.5928 阻力位2 0.6000	支持位1 0.5692 支持位2 0.5585

- 焦點：美元及商品價格走勢左右紐元表現
- 紐元兌美元續偏軟，跌0.1%至0.573，連跌四日



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.4318 (-0.22%)	1.4359	1.4290
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.4595 阻力位2 1.4793	支持位1 1.4151 支持位2 1.3928

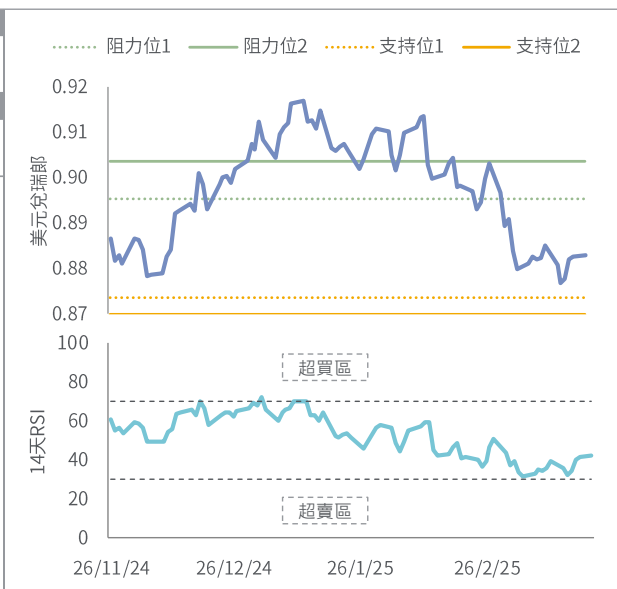
- 焦點：市場觀望加拿大對美國關稅行動的應對措施
- 美國即將公布的關稅措施或更針對性而非全面關稅，支持加元兌美元靠穩，收市升0.2%報1.432
- 特朗普政府擬加大對產油國委內瑞拉的制裁，支持油價靠穩，紐約期油收市升1.2%報69.1美元一桶



資料來源：彭博、大新銀行。

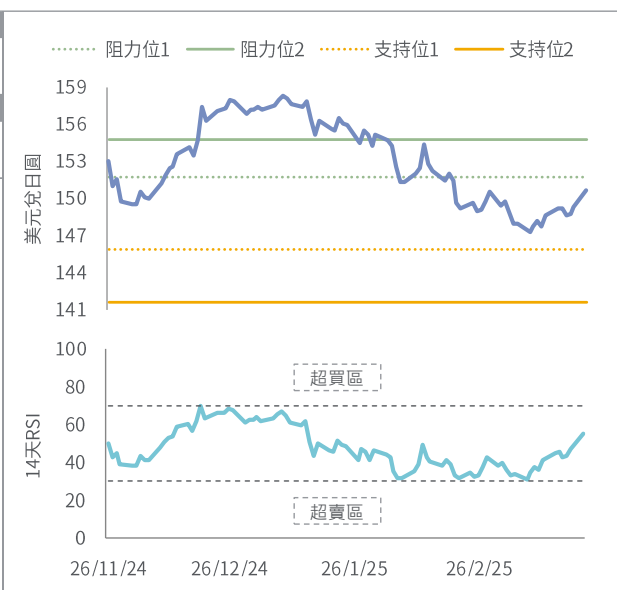
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8831 (+0.03%)	0.8846	0.8800
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.8954 阻力位2 0.9036	支持位1 0.8736 支持位2 0.8700

- 焦點：瑞士央行減息0.25%。歐美關稅戰有升級風險，瑞郎或受惠於避險需求
- 瑞郎兌美元昨日變動不大，報0.883；瑞郎兌歐元則升0.1%至0.954



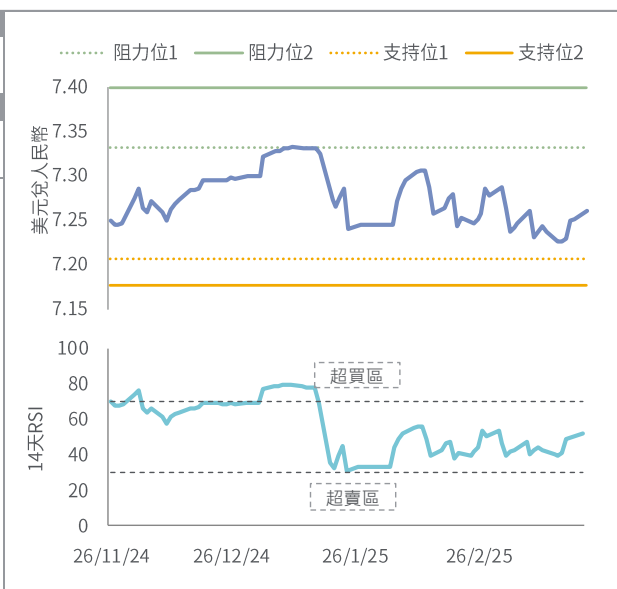
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	150.70 (+0.92%)	150.76	149.02
	觀點	阻力位	
	中性/偏好	阻力位1 151.75 阻力位2 154.80	支持位1 145.92 支持位2 141.65

- 焦點：美日債息差左右日圓表現
- 市場風險情緒回升，加上美日債息差擴闊，拖累日圓兌美元下跌0.9%報150.7，創逾一個月低位
- 日本央行政策會議記錄顯示，一名委員認為央行1月加息不大可能引發市場大規模震盪。多名委員認為，特朗普政府上任後，全球金融和資本市場保持穩定。一名委員認為，如果經濟活動和物價走勢符合預期，政策利率應在2025財年下半年達到約1%，央行應逐步上調利率至該水平



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2607 (+0.12%)	7.2607	7.2508
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 7.3328 阻力位2 7.4000	支持位1 7.2064 支持位2 7.1760

- 焦點：美國對華政策或引起人民幣波動
- 人民幣兌美元跌約0.1%報7.261
- 人民銀行公告顯示，開展人民幣4,500億元的一年期中期借貸便利操作，並採用固定數量、利率招標、多重價位中標方式開展操作。考慮到本月有3,870億元到期，人行將淨投放資金630億元，自去年7月以來首次透過中期借貸便利投放資金
- 中國今年1-2月財政支出合計達人民幣5.65萬億元，按年增長2.9%，僅相當於政府全年支出計劃的約13.38%

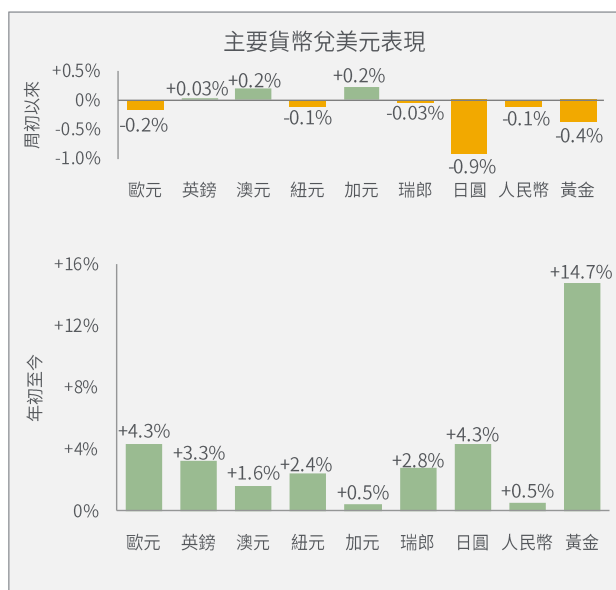


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
3月24日	日本	3月製造業採購經理指數初值	48.3	-	49.0
3月24日	歐元區	3月製造業採購經理指數初值	48.7	48.2	47.6
3月24日	英國	3月製造業採購經理指數初值	44.6	47.2	46.9
3月24日	美國	3月標普全球製造業採購經理指數初值	49.8	51.7	52.7
3月25日	香港	2月出口按年變化	-	1.7%	0.1%
3月25日	德國	3月 IFO 商業景氣指數	-	86.7	85.2
3月25日	美國	3月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	94.0	98.3
3月26日	澳洲	2月消費物價指數按年變化	-	2.5%	2.5%
3月26日	英國	2月消費物價指數按年變化	-	3.0%	3.0%
3月26日	美國	2月耐用物品訂品按月變化初值	-	-1.0%	3.2%
3月27日	美國	2月批發庫存按月變化初值	-	0.7%	0.8%
3月28日	日本	3月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	-	2.2%
3月28日	英國	2月零售銷售按月變化	-	-0.4%	1.7%
3月28日	加拿大	1月經濟按月變化	-	0.3%	0.2%
3月28日	美國	3月核心個人消費開支物價指數按年變化	-	-	2.6%

貨幣走勢與央行利率



	最新	市場預測 (中位數)			
		25年第一季	25年第二季	25年第三季	25年第四季
聯儲局	4.50%	4.50%	4.50%	4.25%	4.00%
歐洲央行	2.50%	2.50%	2.12%	2.00%	2.00%
英倫銀行	4.50%	4.50%	4.25%	4.00%	3.75%
澳洲儲備銀行	4.10%	4.10%	3.85%	3.60%	3.60%
紐西蘭儲備銀行	3.75%	3.75%	3.25%	3.00%	3.00%
加拿大銀行	2.75%	2.75%	2.50%	2.50%	2.50%
瑞士國家銀行	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%	0.25%
日本銀行	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%	0.75%
人民銀行	3.10%	3.00%	2.90%	2.80%	2.70%

數據截至上一個交易日

	美國聯儲局	歐洲央行	英倫銀行	澳洲儲備銀行	紐西蘭儲備銀行	加拿大銀行	瑞士國家銀行	日本銀行
最新政策利率	4.50%	2.50%	4.50%	4.10%	3.75%	2.75%	0.25%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年3月	3月19日	3月6日	3月20日			3月12日	3月20日	3月19日
2025年4月		4月17日		4月1日	4月9日	4月16日		
2025年5月	5月7日		5月8日	5月20日	5月28日			5月1日

技術指標與觀點闡釋

「阻力位」、「支持位」指過去不同時間造出的盤中或收市匯率高位和低位，或不同日數的收市匯率移動平均值，並非對未來匯率變動的預測。

「觀點」代表我們對相關匯率短期內（一般指數天至數星期）潛在走勢的看法，主要參考相關匯率近期的走勢以及可能影響其走勢的相關消息。

- 「偏好」代表相關匯率短期內向上機會較大。
- 「中性/偏好」代表相關匯率短期內向上機會大於向下。
- 「中性」代表相關匯率短期內向上或向下的機會大致相若。
- 「中性/偏淡」代表相關匯率短期內向下機會大於向上。
- 「偏淡」代表相關匯率短期內向下機會較大。

資料來源：彭博、大新銀行。

## 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  
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，但澳門商業銀行股份有限公司（「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、疏忽及故意失責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各獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不擬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。

本文件由本行於澳門刊發，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步刊發。

本文件並未經澳門金融管理局，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。