



每日外匯新知

2025年3月26日

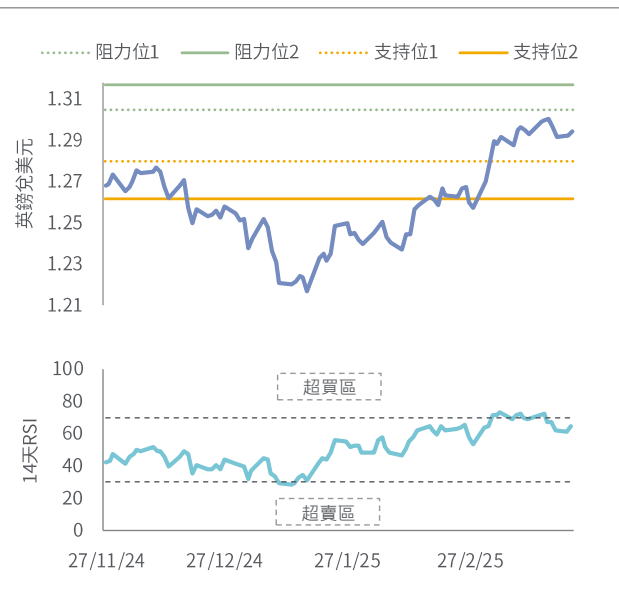
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國消費信心降至四年來最低，美匯指數周二偏軟，跌近0.1%報104.2。美國國庫券孳息率下跌，十年期債息跌2基點報4.31%
- 美國3月世界大型企業聯合會消費信心指數按月跌7.2至92.9，低過市場預期的94及2月上修後的100，為2021年2月以來最低；消費者對未來一年通脹預期升至兩年來最高。另外，美國2月新屋銷售按月升1.8%至折合年率67.6萬個，略少於預期的68萬個
- 聯儲局理事 Adriana Kugler 表示，正密切關注物價加快上升及更高的通脹預期。她認為聯儲局的政策處於有利位置，透過維持利率不變一段時間，委員可因應最新發展做好應對準備
- 美國總統特朗普表示，4月2日的關稅已敲定，並會公平實施；又稱周三將發布有關美國新企業的非重大消息。另外，金融時報報道，特朗普政府擬採取兩步走的關稅計劃，包括立即徵收50%的關稅；並可能立即推出汽車關稅

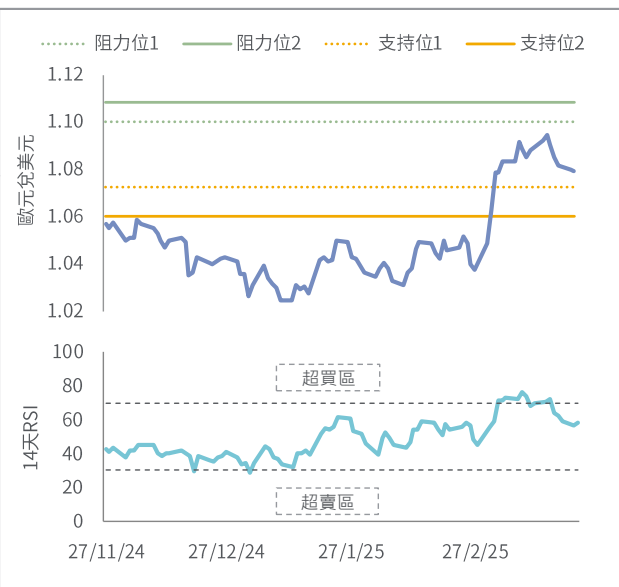
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.2944 (+0.16%)	1.2967	1.2902
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.3048 阻力位2 1.3175	支持位1 1.2802 支持位2 1.2616

- 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
- 美元回軟，英鎊兌美元升0.2%至1.294
- 英國財相李韻晴今天將於國會發表春季財政聲明，預料將提出削減開支措施



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.0791 (-0.09%)	1.0830	1.0777
	觀點	阻力位	
	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

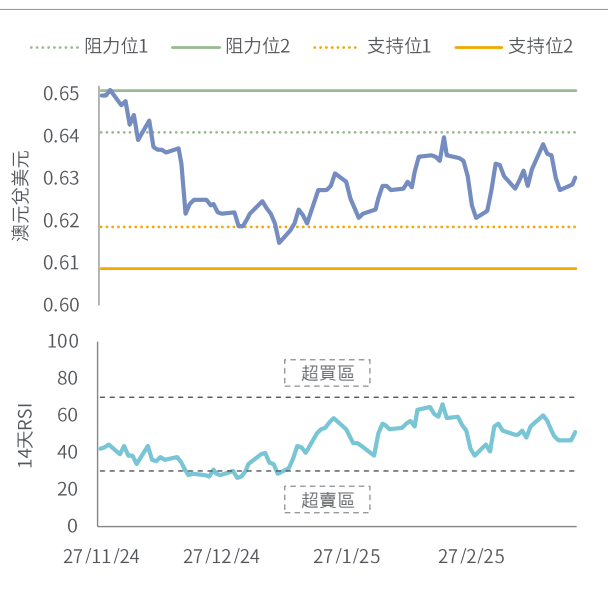
- 焦點：德國通過大幅增加國防投資，或有利提振經濟。歐美關稅戰有升級風險
- 歐元兌美元跌0.1%至1.079，跑輸主要貨幣
- 德國3月 IFO 商業景氣指數升1.4至86.7，符合預期，創八個月新高，或反映增加國防及基建開支計劃利好經濟前景
- 法國央行行長維勒魯瓦認為，歐洲央行仍有進一步降息的空間，但速度和幅度尚待商榷



資料來源：彭博、大新銀行。

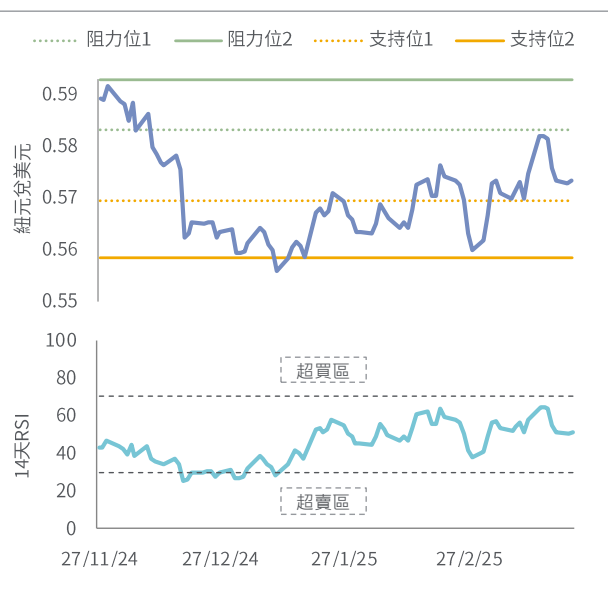
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6303 (+0.27%)	0.6325	0.6279
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6409 阻力位2 0.6510	支持位1 0.6187 支持位2 0.6088

- 焦點：美元及商品價格走勢左右澳元表現
- 澳元兌美元升0.3%至0.63；澳元兌紐元升0.2%報1.1
- 澳洲2月消費物價指數按年升幅放緩0.1個百分點至2.4%，略低於市場預期的2.5%
- 澳洲公布減稅和增加支出的預算案，計劃將在2026年中期將最低所得稅率從現在的16%降至15%，赤字將達到421億澳元，亦高於市場普遍預測的400億澳元



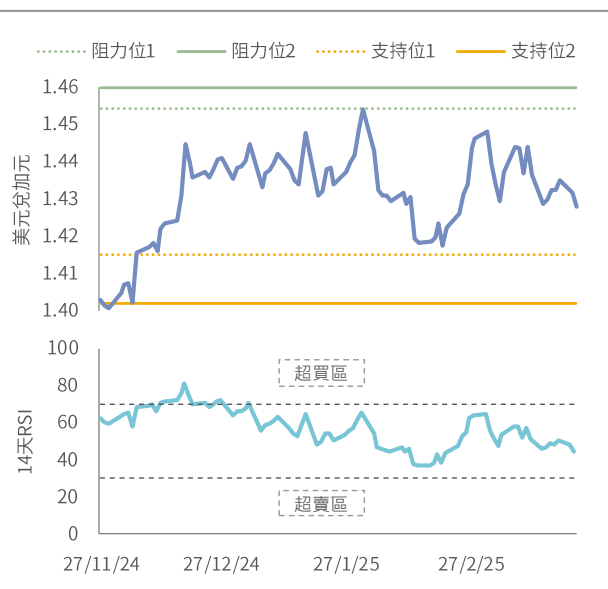
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5733 (+0.09%)	0.5751	0.5711
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.5831 阻力位2 0.5929	支持位1 0.5695 支持位2 0.5585

- 焦點：美元及商品價格走勢左右紐元表現
- 紐元兌美元連跌四日後略為回穩，升近0.1%至0.573



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.4279 (-0.27%)	1.4333	1.4271
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.4543 阻力位2 1.4600	支持位1 1.4151 支持位2 1.4019

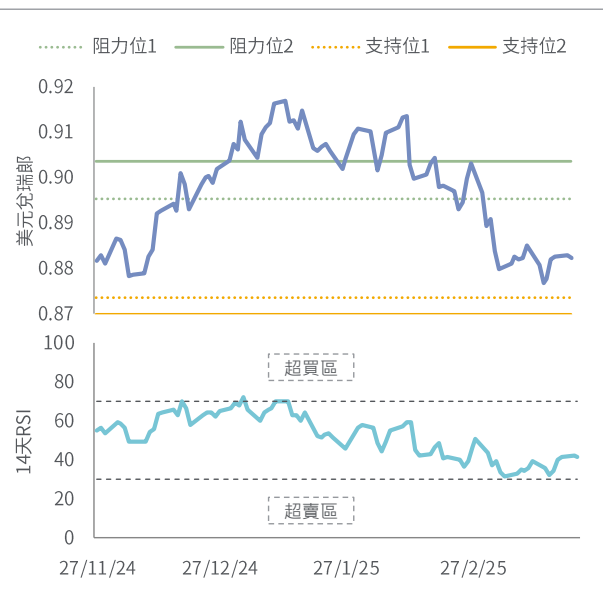
- 焦點：市場觀望加拿大對美國關稅行動的應對措施
- 美國下一步關稅行動力度或不及預期，支持加元兌美元升近0.3%報1.428
- 加拿大總理卡尼表示，其核心內閣成員正與白宮官員保持聯繫，並希望就貿易問題展開嚴肅的談判
- 市場評估俄羅斯原油供應前景，油價偏軟，紐約期油收市跌0.2%報69美元一桶



資料來源：彭博、大新銀行。

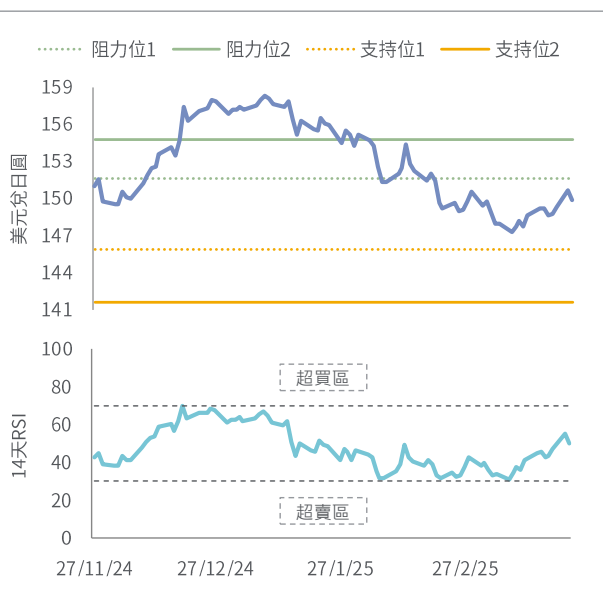
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8825 (-0.07%)	0.8849	0.8801
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.8954 阻力位2 0.9036	支持位1 0.8736 支持位2 0.8700

- 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
- 美元回軟，瑞郎兌美元升不到0.1%，報0.883；兌歐元亦升約0.1%至0.953



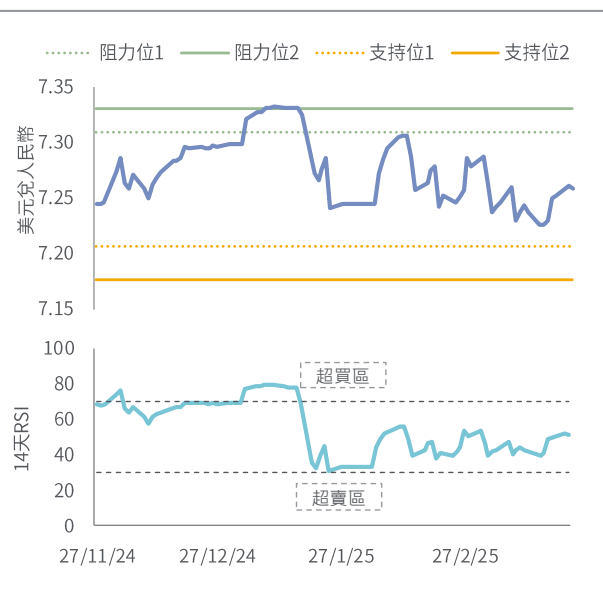
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	149.91 (-0.52%)	150.94	149.55
	觀點	阻力位	
	中性/偏好	阻力位1 151.71 阻力位2 154.80	支持位1 145.92 支持位2 141.65

- 焦點：美日債息差左右日圓表現
- 日圓兌美元周一急跌後有反彈，收市升0.5%報149.9
- 日本央行行長植田和男重申，如果經濟表現符合預測，央行將繼續加息。他又表示，匯率變動對物價的影響可能比過去更大；又稱基礎物價趨勢仍低於2%，食品價格將溫和上升



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2584 (-0.03%)	7.2639	7.2562
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 7.3098 阻力位2 7.3312	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
- 人民幣兌美元變動不大，收報7.258
- 美國商務部將42個中國實體列入出口管制的實體清單

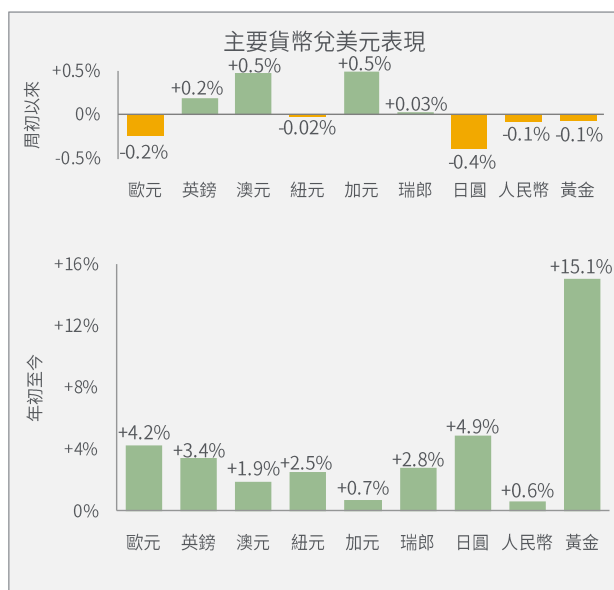


資料來源：彭博、大新銀行。

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	15.4%	1.7%	0.1%
3月25日	德國	3月 IFO 商業景氣指數	86.7	86.7	85.3
3月25日	美國	3月世界大型企業聯合會消費信心指數	92.9	94.0	100.1
3月26日	澳洲	2月消費物價指數按年變化	2.4%	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。