

每日外匯新知

2025年3月27日

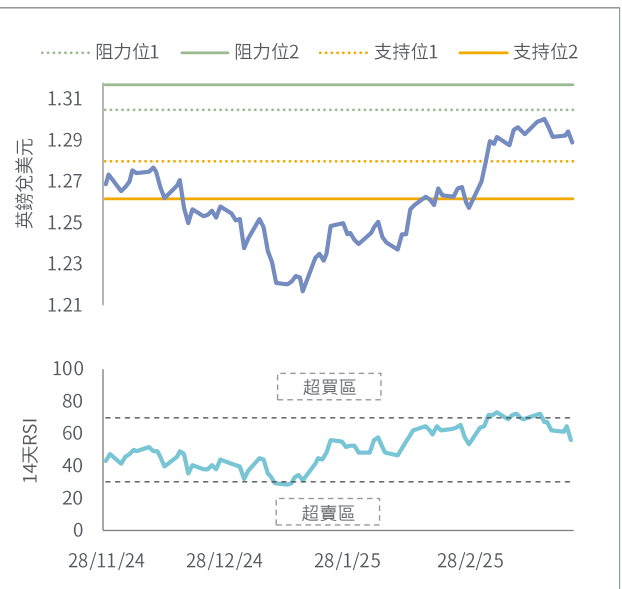
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國總統特朗普宣布新一輪關稅措施，支持美匯指數升0.4%至104.5；美國十年期國庫券孳息率升4基點至4.35%創一個月新高
- 特朗普宣布對所有海外生產進口汽車額外加徵25%關稅，4月2日生效，翌日起開徵；同時計劃下周起對所有國家加徵對等關稅，但設定得非常寬鬆。另外，特朗普又表示如果北京支持將 TikTok 美國業務出售予美國公司，他願意考慮降低對華關稅
- 聖路易斯聯儲行長 Alberto Musalem 表示，暫時不清楚關稅上調對通脹的影響是否只是暫時性的，但若關稅對通脹帶來第二輪的影響，聯儲局可能要維持利率不變更長時間。明尼阿波利斯聯儲行長 Neel Kashkari 表示，聯儲局遏抑通脹的工作仍未結束
- 美國國會預算辦公室警告，如果不能提高或暫停債務上限，財政部最早8月面臨支付違約風險。數據方面，美國2月份耐用品訂單按月增長0.9%，但扣除飛機和軍事裝備的資本品訂單，按月下跌0.3%，是四個月來首次下降

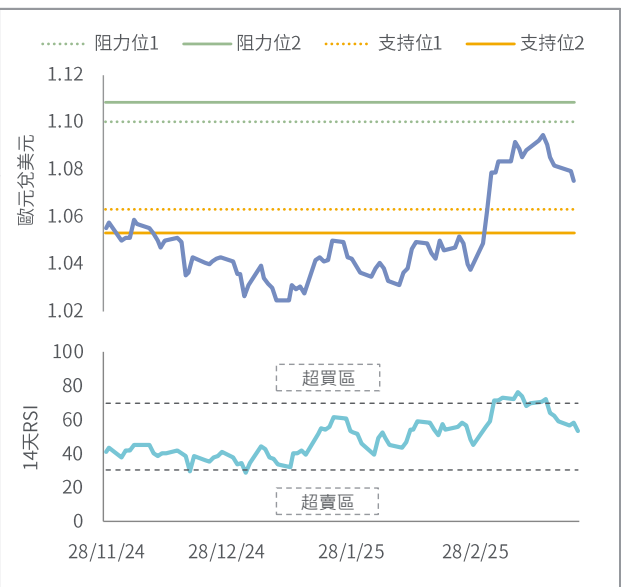
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.2888 (-0.43%)	1.2949	1.2875
	觀點	阻力位 支持位	
	中性	阻力位1 1.3048 阻力位2 1.3175	支持位1 1.2803 支持位2 1.2615

- 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
- 英國通脹出乎意料低過預期，拖累英鎊兌美元跌0.4%至1.289
- 英國2月份整體通脹按年升幅為2.8%，低於預期及1月的3%；核心通脹回落0.2個百分點至3.5%，低於預期的3.6%
- 英國財相李韻晴向國會發表春季財政聲明，宣布總額達140億英鎊的一籃子措施，以符合其訂下的財政規則，當中84億英鎊來自福利和日常支出，34億英鎊來自規劃改革，其餘來自更高效率的稅收徵管。英國預算責任辦公室預計，英國明年增長1.9%，後年增長1.8%



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.0754 (-0.34%)	1.0803	1.0744
	觀點	阻力位 支持位	
	中性/偏淡	阻力位1 1.1000 阻力位2 1.1083	支持位1 1.0630 支持位2 1.0530

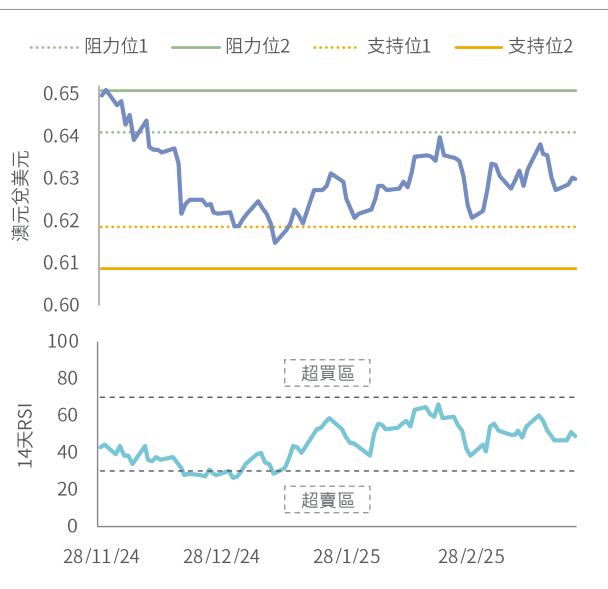
- 焦點：歐美國關稅戰有升級風險
- 美國宣布加徵進口車關稅，拖累歐元兌美元跌0.3%至1.075
- 奧地利央行行長 Robert Holzmann 警告，歐洲國家增加國防開支以及美國貿易政策風險，可能對通脹帶來上升壓力。法國央行行長維勒魯瓦重申，通脹目標接近實現，歐洲央行仍有空間務實地減息



資料來源：彭博、大新銀行。

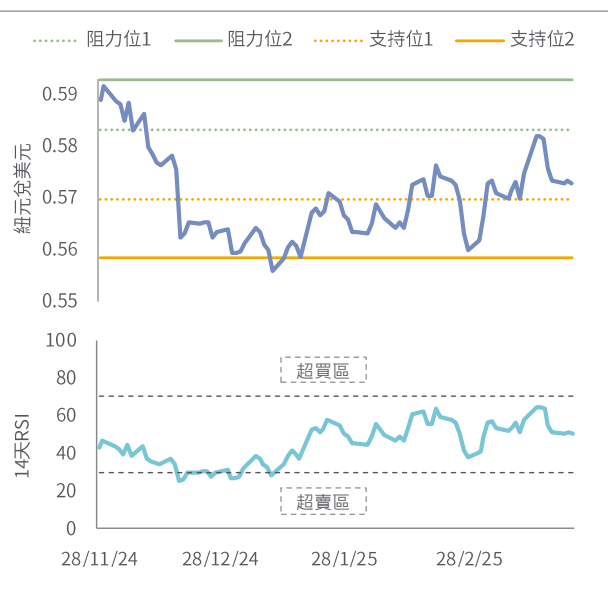
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6299 (-0.06%)	0.6331	0.6278
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6409 阻力位2 0.6508	支持位1 0.6187 支持位2 0.6088

- 焦點：美元及商品價格走勢左右澳元表現
- 澳元兌美元續在50天平均附近爭持，收市變動不大報0.63；澳元兌紐元接近平盤收市，報1.1



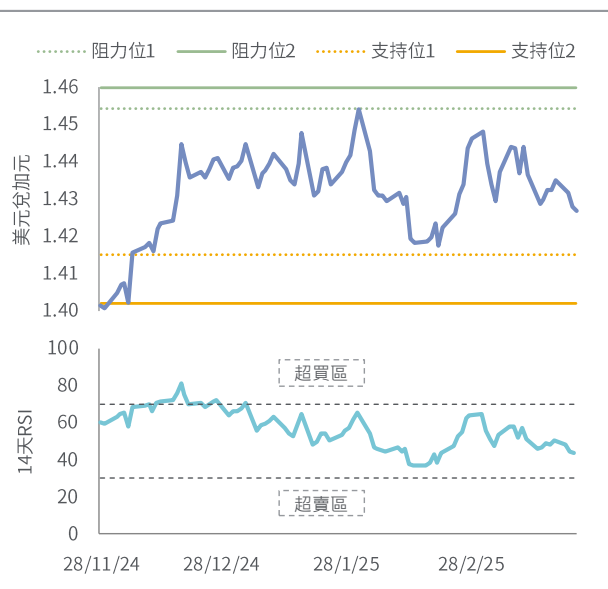
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5729 (-0.07%)	0.5763	0.5714
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.5831 阻力位2 0.5929	支持位1 0.5697 支持位2 0.5585

- 焦點：美元及商品價格走勢左右紐元表現
- 紐元兌美元續在100天平均附近爭持，收市跌不足0.1%至0.573



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.4267 (-0.08%)	1.4298	1.4235
	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

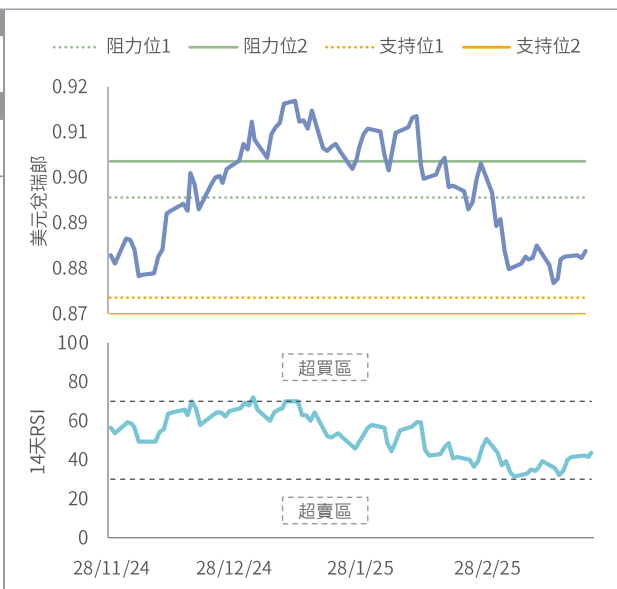
- 焦點：市場觀望加拿大對美國關稅行動的應對措施
- 國際油價反覆回升，抵銷美國加徵汽車關稅的影響，加元兌美元靠穩，升不足0.1%報1.427
- 加拿大總理卡尼表示，美國對汽車徵收關稅是對加拿大汽車工人的直接攻擊，加拿大政府將很快做出回應
- 美國原油及汽油庫存下降，短期供應趨緊，推動紐約期油升0.9%至每桶69.7美元



資料來源：彭博、大新銀行。

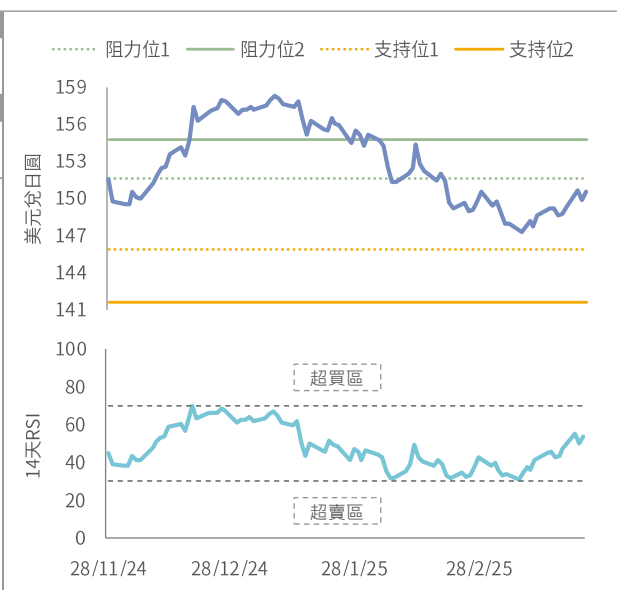
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8839 (+0.16%)	0.8851	0.8817
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.8956 阻力位2 0.9036	支持位1 0.8736 支持位2 0.8700

- 焦點：歐美關稅戰有升級風險，瑞郎或受惠於避險需求
- 美元上升，瑞郎兌美元跌0.2%至0.884；兌歐元升0.2%至0.95，連升四日



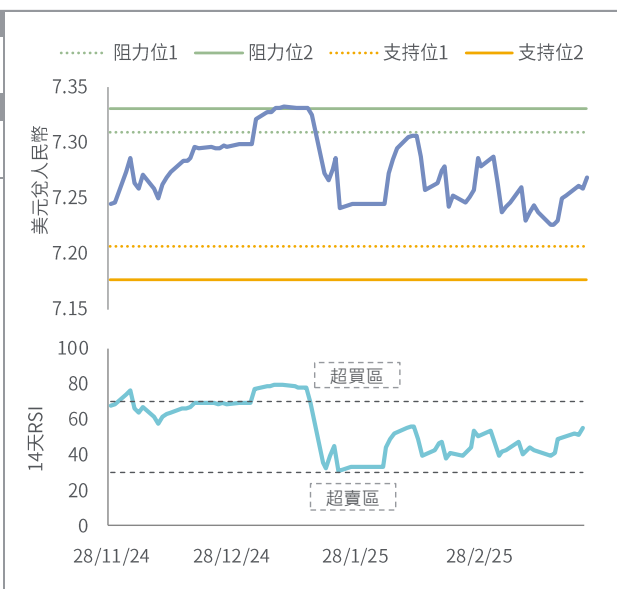
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	150.57 (+0.44%)	150.75	149.84
	觀點	阻力位	
	中性/偏好	阻力位1 151.67 阻力位2 154.80	支持位1 145.92 支持位2 141.65

- 焦點：美日債息差左右日圓表現
- 美元回升，日圓兌美元跌逾0.4%報150.6
- 日本首相石破茂表示，日本政府不排除對美國宣布的汽車關稅採取反制措施的可能性，並重申正在強烈要求日本汽車獲得關稅豁免



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2683 (+0.14%)	7.2684	7.2611
	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
- 美元回升，人民幣兌美元偏軟，跌逾0.1%報7.268
- 副總理何立峰與美國貿易代表通話，就美以芬太尼為由對華加徵關稅等表達嚴重關切，但一致認同未來保持溝通的重要性
- 彭博報道，中國國債第一季淨發行量創歷史最高的人民幣1.45萬億元，為去年同期的3倍

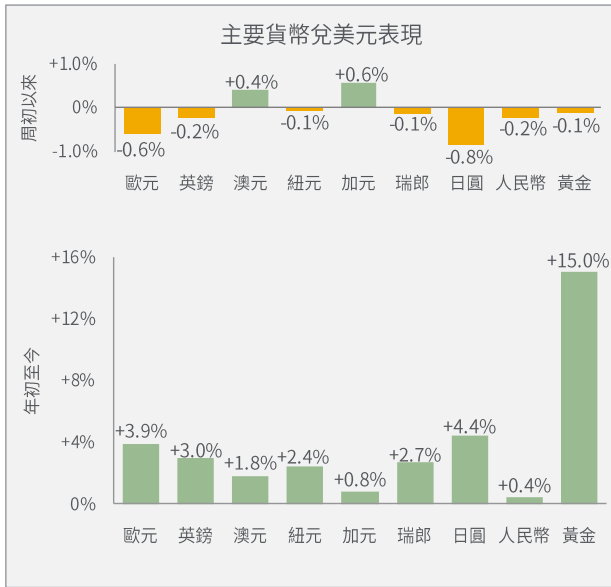


資料來源：彭博、大新銀行。

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	-	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	2.8%	3.0%	3.0%
3月26日	美國	2月耐用用品訂品按月變化初值	0.9%	-1.0%	3.3%
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



數據截至上一個交易日

	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%	3.10%	2.90%	2.85%	2.80%

	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。