

每日外匯新知

2025年3月28日

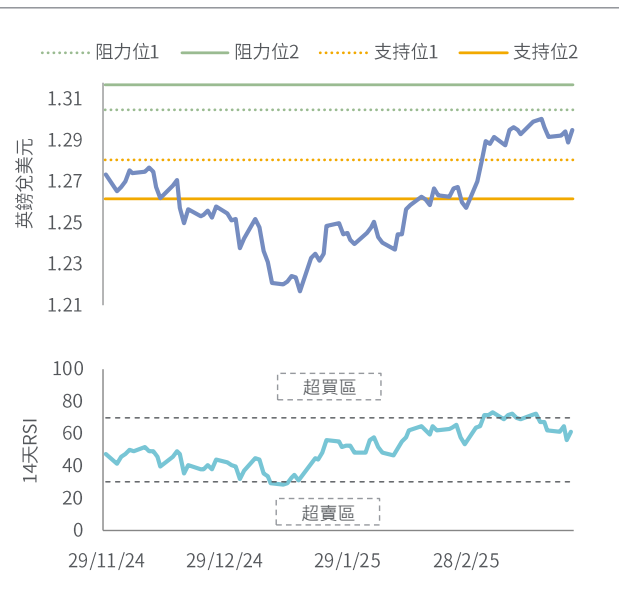
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美匯指數升穿20天平均後未能延續升勢，昨日回落0.2%至104.3；美國十年期國庫券孳息率變動不大，報4.36%
- 美國第四季度經濟按季年化率增長向上修訂0.1個百分點至2.4%，季度核心個人消費開支物價指數升幅則向下修訂0.1個百分點至2.6%。美國2月商品貿易逆差收窄至1,479億美元，四個月來首次收窄
- 國際貨幣基金組織表示，美國宣布多項重大政策轉變，預料美國今年經濟活動將較2024年的強勁水平有所放緩，但相信暫時衰退風險不大；4月發表的世界經濟展望，將評估關稅的影響
- 波士頓聯儲行長 Susan Collins 表示，短期內關稅無可避免會推高通脹，並認為在更長時間內保持利率穩定可能是合適之舉。里士滿聯儲行長 Tom Barkin 指，政府政策迅速變化對商界造成不穩定感，因此產生的信心下滑可能會抑制需求

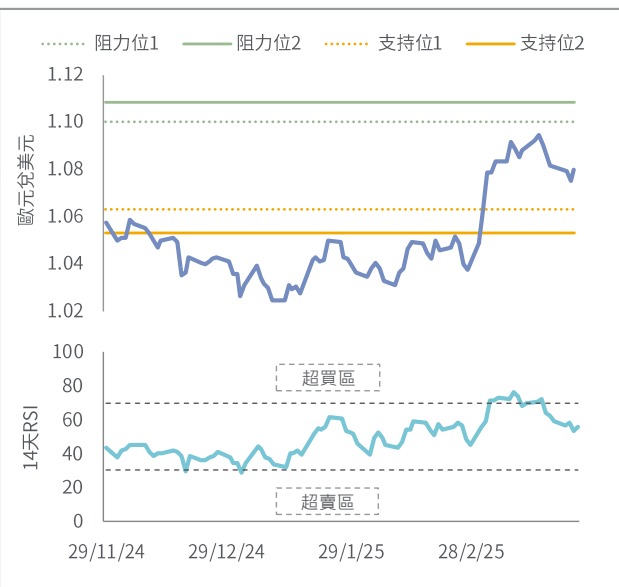
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.2949 (+0.47%)	1.2992	1.2871
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.3048 阻力位2 1.3175	支持位1 1.2804 支持位2 1.2616

- 焦點：英國擬削減開支，以加強財政緩衝
- 英鎊兌美元回升0.5%至1.295
- 英國財相李韻晴表示，美國下周實施對等關稅前，英美兩國政府舉行緊急會談，希望減低對兩國之間貿易的影響



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.0801 (+0.44%)	1.0821	1.0733
	觀點	阻力位	
	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

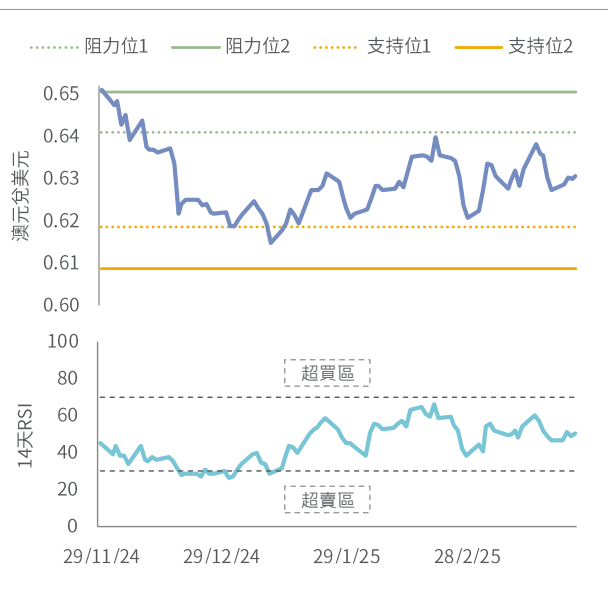
- 焦點：歐美關稅戰有升級風險
- 歐元兌美元連跌六日後首度反彈，回升0.4%至1.08
- 歐洲央行副行長 Luis de Guindos 表示，現在判斷是否應在下個月再次降息或暫停為時尚早，因為全球貿易摩擦和歐洲的政府支出計劃將加劇不確定性



資料來源：彭博、大新銀行。

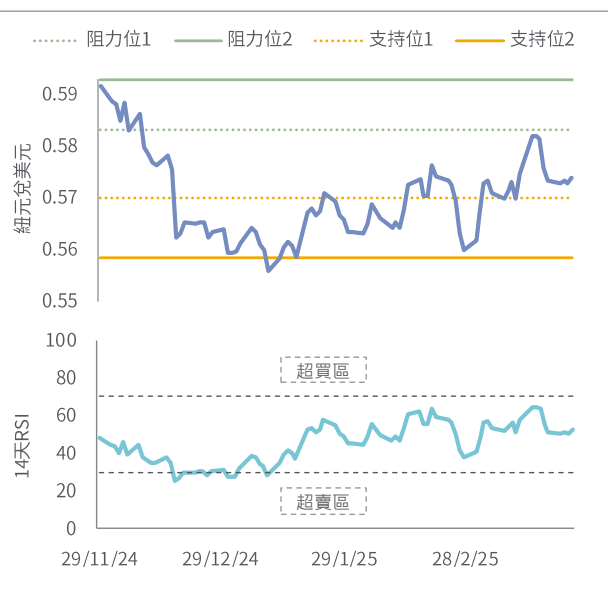
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6305 (+0.10%)	0.6318	0.6279
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6409 阻力位2 0.6507	支持位1 0.6187 支持位2 0.6088

- 焦點：美元及商品價格走勢左右澳元表現
- 澳元兌美元反覆靠穩，收市升0.1%報0.631，澳元兌紐元跌0.1%報1.098
- 澳洲政府周四通過新一輪減稅方案後，總理阿爾巴尼斯表示，將在5月3日舉行大選。民調顯示，執政工黨與中間偏右的自由國家黨聯盟的支持率相若



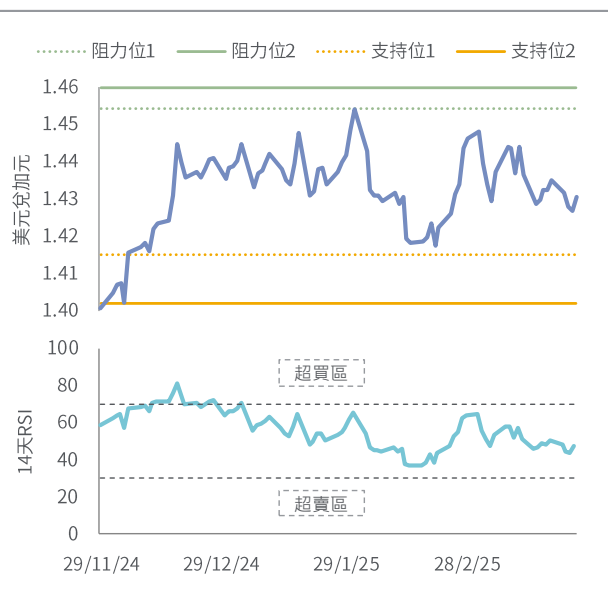
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5740 (+0.19%)	0.5756	0.5712
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.5831 阻力位2 0.5929	支持位1 0.5700 支持位2 0.5585

- 焦點：美元及商品價格走勢左右紐元表現
- 紐元兌美元靠穩，收市升0.2%報0.574
- 中國商務部稱，中國紐西蘭自貿協定服務貿易負面清單首輪談判在北京舉行，雙方將積極推進談判進程，不斷提升兩國貿易投資合作水平



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.4305 (+0.27%)	1.4329	1.4260
	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

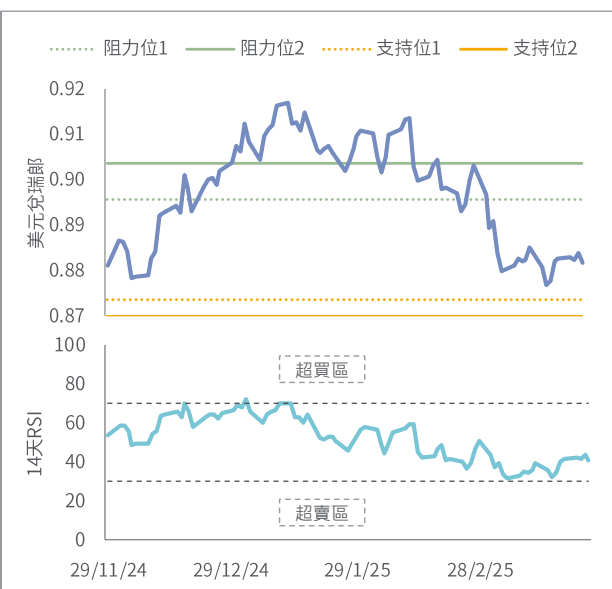
- 焦點：市場觀望加拿大對美國關稅行動的應對措施
- 美國宣布對進口汽車加徵關稅，拖累加元兌美元下跌近0.3%報1.431
- 美國總統特朗普表示，如果歐盟和加拿大聯手對美國造成經濟傷害，將對兩者徵收更多關稅。加拿大總理卡尼表示，加拿大政府將根據美國4月2日的關稅行動作出回應，又指美國總統特朗普周三晚聯繫以安排通話，預計對話將在未來一兩天內進行
- 油價靠穩，美國庫存下降蓋過貿易戰的影響，紐約期油收市升0.4%報69.9美元一桶



資料來源：彭博、大新銀行。

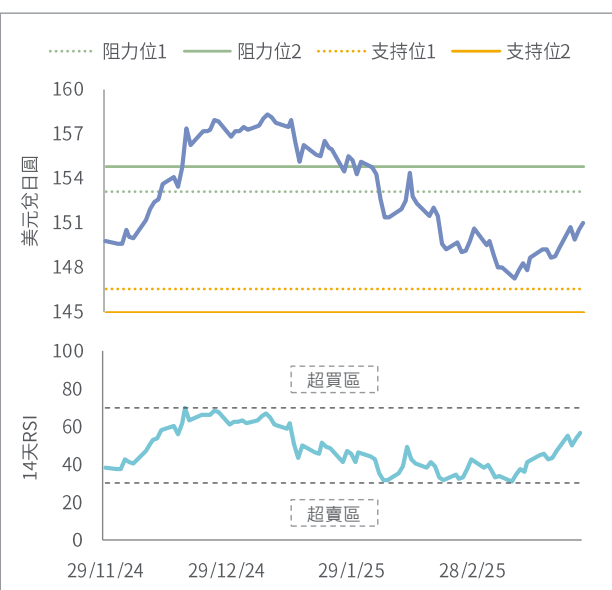
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8817 (-0.25%)	0.8849	0.8804
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.8956 阻力位2 0.9036	支持位1 0.8736 支持位2 0.8700

- 焦點：歐美關稅戰有升級風險，瑞郎或受惠於避險需求
- 瑞郎兌美元升近0.3%至0.882；兌歐元則回落0.2%至0.952



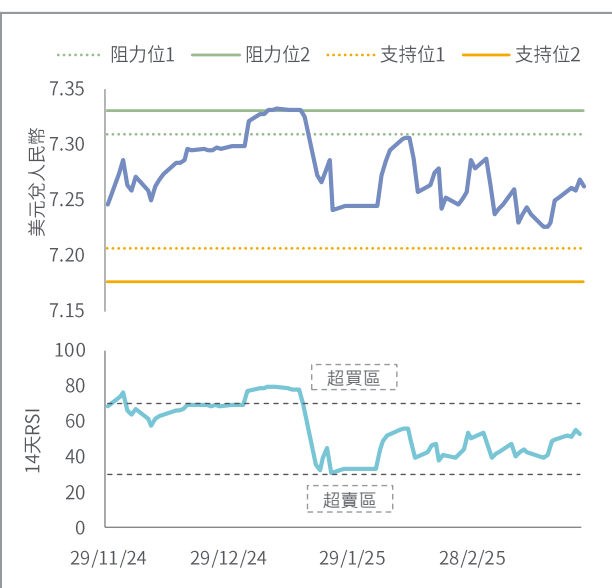
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	151.05 (+0.32%)	151.15	150.06
	觀點	阻力位	
	中性/偏好	阻力位1 153.10 阻力位2 154.80	支持位1 146.54 支持位2 145.00

- 焦點：美日債息差左右日圓表現
- 日圓兌美元續跌，收市跌0.3%至151.1，創逾一個月低位
- 日本央行3月政策會議意見摘要顯示，一些委員指出鑒於美國貿易政策引發的風險正在上升，需要保持謹慎
- 東京3月消費物價指數按年升幅加快0.1個百分點至2.9%，高過市場預期的2.7%，撇除新鮮食品的核心通脹按年升2.4%，亦高過市場預期及2月的2.2%。日圓兌美元在數據公布後曾升逾0.2%報150.7



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2622 (-0.08%)	7.2682	7.2598
	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
- 人民幣兌美元升不足0.1%報7.262
- 人民銀行副行長宣昌能表示，將根據國內外經濟金融形式擇機降準降息，同時綜合運用多種貨幣政策工具保持市場流動性充裕
- 新華社報道，中國將推出方案加大重點群體就業創業支持，並將實施崗位開發計劃，包括將消費新熱點轉化為就業渠道，放大重大工程項目增加就業等

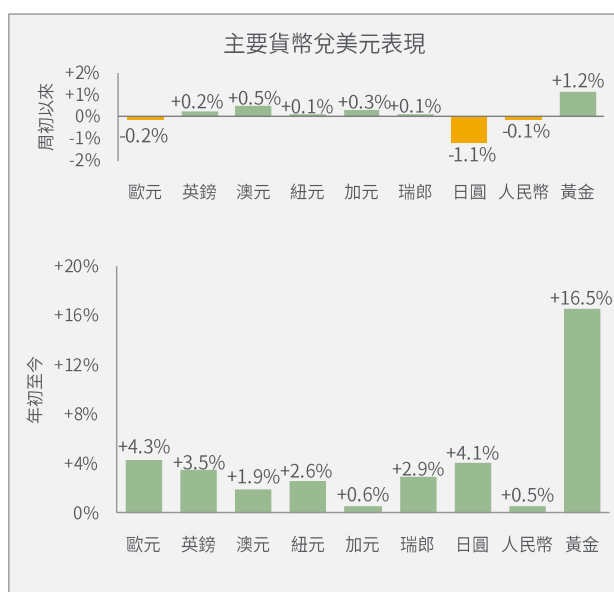


資料來源：彭博、大新銀行。

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	49.0	47.6
3月24日	英國	3月製造業採購經理指數初值	44.6	-	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	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	0.3%	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	2.4%	2.4%	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	-	2.7%	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。