

每日外匯新知

2025年7月7日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國上周五為假期，金融市場休市。美匯指數偏軟，曾跌逾0.3%至96.9，收市持平，報97.2，按周下跌0.2%，連跌兩周
- 美國總統特朗普表示，周一將會向貿易夥伴發出關稅信函，數量或約有12封；美國財長貝森特表示，新關稅將於8月1日生效，未能及時達成協議的國家仍有約三周時間提交方案。其中印度表示，希望在未來幾日內與美國達成貿易協議，但亦稱可能對美國部分商品加徵關稅，以報復美國對汽車及零組件加徵關稅的行動；柬埔寨政府周五發聲明稱，已與美國就一項框架協議達成一致，並承諾繼續密切合作
- 特朗普上周五簽署3.4萬億美元的預算法案，包括延長減稅政策、為依賴小費收入的勞工提供臨時稅收優惠及撥款打擊非法移民
- 石油輸出國組織周六召開會議，同意將日產量提高54.8萬桶，增產步伐超預期；拖累紐約期油周一曾跌逾2%至每桶65.4美元

| 本周焦點貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|--------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 歐元兌美元 | 1.1778 (+0.18%) | 1.1788 | 1.1754 |
| | 觀點 | 阻力位 | 支持位 |
| | 偏好 | 阻力位1 1.1909 阻力位2 1.2000 | 支持位1 1.1580 支持位2 1.1446 |

- 焦點：貿易談判及美元走向或左右歐元走勢
- 美國對多國提出的貿易談判限期本周三屆滿，歐元兌美元截至7月4日的一周仍升0.5%至1.178，連升兩周
- 美歐貿易官員周末期間繼續談判。歐盟委員會發言人上周五表示，雙方在達成原則性協議方面取得了進展。若能達成協議或延長「休戰」期，歐盟出口貨品關稅有望暫時避免遭上調至50%
- 歐元兌美元短線支持位為6月24日低位1.158；若突破2021年9月高位1.191，有機會挑戰1.2重要心理關口



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 英鎊兌美元 | 1.3650 (-0.04%) | 1.3681 | 1.3635 |
| | 觀點 | 阻力位 | 支持位 |
| | 中性 | 阻力位1 1.3913 阻力位2 1.4000 | 支持位1 1.3371 支持位2 1.3140 |

- 焦點：英國財政前景再成市場焦點
- 英鎊兌美元上周五變動不大，全周跌0.5%至1.365，主要由於市場一度憂慮英國財相李韻晴可能離職，繼任人或放棄李韻晴提出的財政守則，增加英國政府未來財政壓力
- 李韻晴接受衛報專訪時表示，在撤回削減殘疾人士福利的建議後，無法排除在秋季財政預算案中提出加稅，並強調從來沒有考慮過辭職



資料來源：彭博、大新銀行。

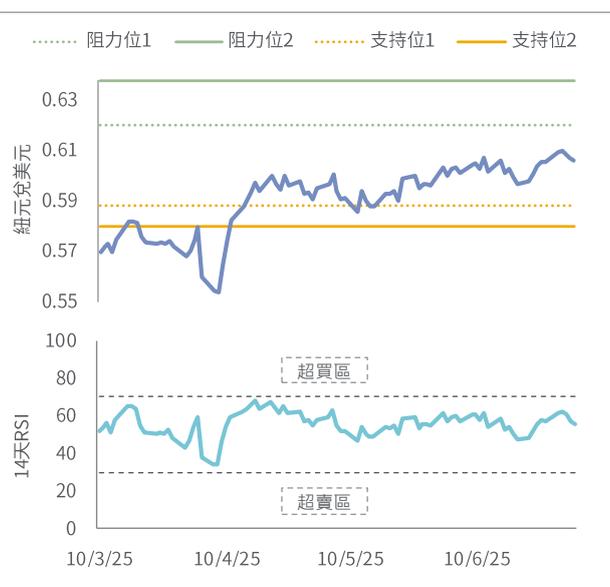
| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 澳元兌美元 | 0.6556 (-0.23%) | 0.6579 | 0.6546 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 中性 | 阻力位1 0.6688 阻力位2 0.6769 | 支持位1 0.6373 支持位2 0.6200 |

- 焦點：市場料澳洲央行明天將再減息25基點。貿易戰及中東局勢發展或左右澳元表現
- 澳元兌美元上周五跌0.2%報0.656，全周升0.4%；澳元兌紐元變動不大，收報1.082，全周升0.3%



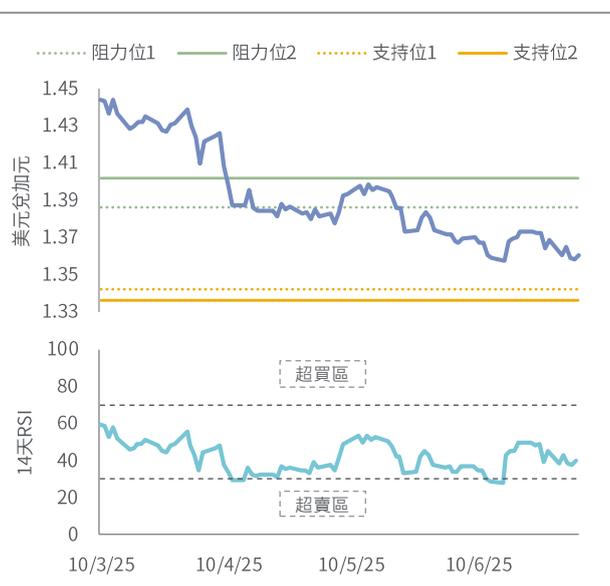
| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 紐元兌美元 | 0.6060 (-0.18%) | 0.6082 | 0.6050 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 中性 | 阻力位1 0.6200 阻力位2 0.6379 | 支持位1 0.5883 支持位2 0.5800 |

- 焦點：市場料紐西蘭央行下周暫停減息。貿易戰及中東局勢發展或左右紐元表現
- 紐元兌美元上周五跌0.2%報0.606，全周升不足0.1%
- 被視為貨幣政策影子委員會的新西蘭經濟研究協會指出，鑑於紐西蘭經濟和通脹前景不明朗，尤其是全球不確定性加劇可能帶來的通脹影響，大多數委員建議紐西蘭央行在本周的議息會議維持現金利率在3.25%



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌加元 | 1.3601 (+0.13%) | 1.3617 | 1.3567 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 中性 | 阻力位1 1.3862 阻力位2 1.4016 | 支持位1 1.3420 支持位2 1.3359 |

- 焦點：市場關注美加經貿關係後續發展
- 加元兌美元上周五跌0.1%至1.36，按周仍升近0.7%，跑贏主要貨幣。紐約期油上周五假期休市，按周則升2.3%
- 加拿大6月服務業採購經理指數跌1.3至44.3，連升兩個月後再度回落



資料來源：彭博、大新銀行。

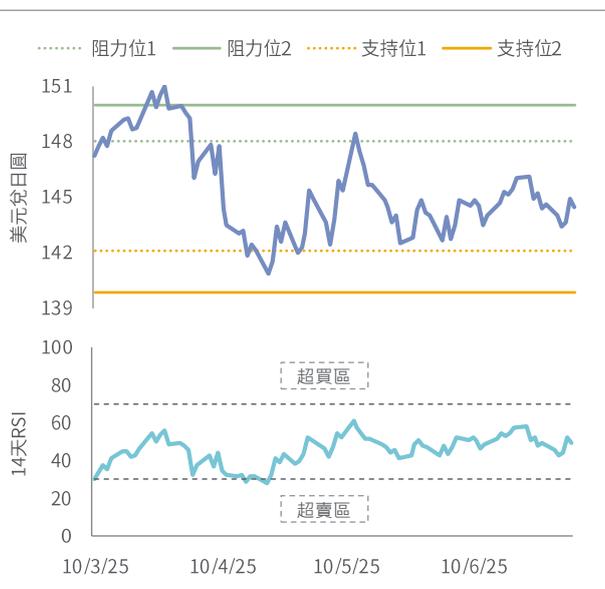
| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| 美元兌瑞郎 | 0.7940 (-0.14%) | 0.7958 | 0.7922 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 偏淡 | 阻力位1 0.8216 | 支持位1 0.7800 |
| 阻力位2 0.8348 | | 支持位2 0.7700 | |

- 焦點：瑞士通縮壓力有所舒緩。美元兌瑞郎跌穿重要心理關口，瑞郎短線或續有追捧
- 瑞郎兌美元上周五升0.1%至0.794，按周累升0.6%，表現僅次加元。瑞郎兌歐元連續三個交易日變動不大，上周五收報0.935
- 彭博引述消息指，美國和瑞士之間的貿易協議草案，將包含一項條款，雙方將承諾合作，避免美國以國家安全理由對瑞士藥廠展開調查，從而毋須對瑞士醫藥出口加徵關稅



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| 美元兌日圓 | 144.47 (-0.32%) | 144.98 | 144.18 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 中性 | 阻力位1 148.03 | 支持位1 142.12 |
| 阻力位2 150.00 | | 支持位2 139.89 | |

- 焦點：美日債息差及兩國談判進展短線或左右日圓表現
- 日本家庭開支升幅大過預期，支持日圓兌美元上升0.3%報144.5，按周上升0.1%
- 日本5月勞工現金收入按年升1%，升幅小於市場預期的2.4%，實際工資按年下降2.9%，為二十個月以來最大跌幅，跌幅並大過預期的1.7%。數據公布後，日圓兌美元變動不大，曾跌0.1%至144.6
- 日本首相石破茂表示，日本已為所有可能的關稅情形做好準備。日本首席貿易談判代表赤澤亮正與美國商務部長盧特尼克舉行了兩次電話會議，重申了各自對美國關稅的立場，聲明稱，雙方將繼續協調



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------------|--------------------|-------------|-------------|
| 美元兌人民幣 | 7.1656 (-0.07%) | 7.1692 | 7.1618 |
| | 觀點 | 阻力位 | |
| | 中性 | 阻力位1 7.2205 | 支持位1 7.1500 |
| 阻力位2 7.2521 | | 支持位2 7.1000 | |

- 焦點：中美貿易談判進展左右人民幣表現
- 人民幣兌美元上周五升不足0.1%報7.166，全周升0.1%
- 中國商務部宣布，對歐盟白蘭地徵收最高34.9%的反傾銷稅，同時對做出價格承諾的主要干邑生產商給予豁免。另外，財政部宣布，在政府採購活動中對部分自歐盟進口的醫療器械採取對等限制措施。央電視台社交媒體發文稱，目前中歐電動汽車談判的技術部分已經基本完成。法國財長則呼籲歐洲強化關稅壁壘，以防中國進口扼殺本土產業。彭博報道，美國總統特朗普擬限制半導體公司對馬來西亞和泰國出口人工智能晶片，以防偷運流入中國
- 人民銀行連續五個交易日透過七天期逆回購操作累計從市場淨回籠逾人民幣1.7萬億元資金

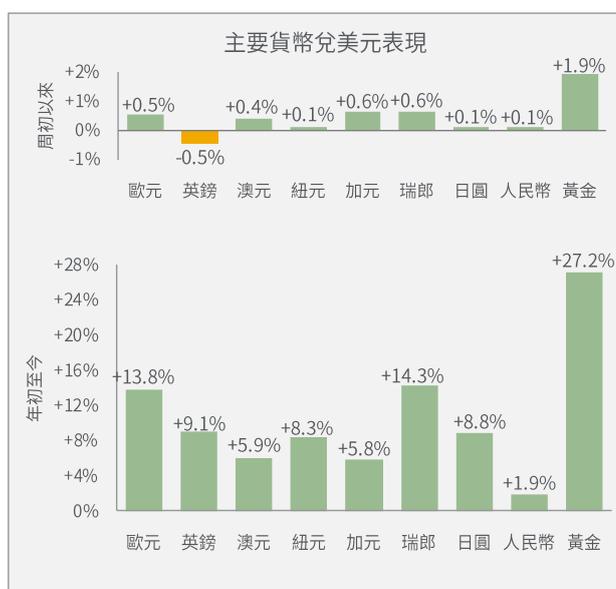


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

| 日期 | 經濟體系 | 事件 | 結果 | 預期 | 前值 |
|-------|------|--------------|-------|--------|--------|
| 7月4日 | 英國 | 6月建築業採購經理指數 | 48.8 | 48.5 | 47.9 |
| 7月4日 | 德國 | 5月工廠訂單按月變化 | -1.4% | -0.2% | 1.6% |
| 7月7日 | 日本 | 5月勞工現金收入按年變化 | 1.0% | 2.4% | 2.0% |
| 7月7日 | 德國 | 5月工業生產按月變化 | - | -0.2% | -1.4% |
| 7月7日 | 歐元區 | 5月零售銷售按月變化 | - | -0.6% | 0.1% |
| 7月8日 | 日本 | 5月經常賬順差(日圓) | - | 3.01萬億 | 2.26萬億 |
| 7月8日 | 澳洲 | 央行政策利率 | - | 3.60% | 3.85% |
| 7月9日 | 中國內地 | 6月消費物價指數按年變化 | - | -0.1% | -0.1% |
| 7月9日 | 紐西蘭 | 央行政策利率 | - | 3.25% | 3.25% |
| 7月10日 | 日本 | 6月生產物價指數按年變化 | - | 2.9% | 3.2% |
| 7月11日 | 紐西蘭 | 6月製造業採購經理指數 | - | - | 47.5 |
| 7月11日 | 英國 | 5月經濟按月變化 | - | 0.1% | -0.3% |
| 7月11日 | 英國 | 5月工業生產按月變化 | - | 0.0% | -0.6% |
| 7月11日 | 加拿大 | 6月失業率 | - | 7.1% | 7.0% |
| 7月11日 | 加拿大 | 5月建築許可按月變化 | - | -1.7% | -6.6% |

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年第三季 | 25年第四季 | 26年第一季 | 26年第二季 |
| 聯儲局 | 4.50% | 4.25% | 4.00% | 3.75% | 3.63% |
| 歐洲央行 | 2.00% | 1.75% | 1.75% | 1.75% | 1.75% |
| 英倫銀行 | 4.25% | 4.00% | 3.75% | 3.50% | 3.50% |
| 澳洲儲備銀行 | 3.85% | 3.60% | 3.35% | 3.35% | 3.35% |
| 紐西蘭儲備銀行 | 3.25% | 3.00% | 3.00% | 3.00% | 2.75% |
| 加拿大銀行 | 2.75% | 2.50% | 2.25% | 2.25% | 2.25% |
| 瑞士國家銀行 | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% | 0.00% |
| 日本銀行 | 0.50% | 0.50% | 0.75% | 0.75% | 0.75% |
| 人民銀行 | 3.00% | 3.00% | 2.90% | 2.80% | 2.75% |

| | 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% | 2.00% | 4.25% | 3.85% | 3.25% | 2.75% | 0.00% | 0.50% |
| 貨幣政策會議 | | | | | | | | |
| 2025年7月 | 7月30日 | 7月24日 | | 7月8日 | 7月9日 | 7月30日 | | 7月31日 |
| 2025年8月 | | | 8月7日 | 8月12日 | 8月20日 | | | |
| 2025年9月 | 9月17日 | 9月11日 | 9月18日 | 9月30日 | | 9月17日 | 9月25日 | 9月19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。
- 「偏淡」代表相關匯率短期內向下機會大於向上。

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

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。