

# 每日外匯新知

2025年8月20日

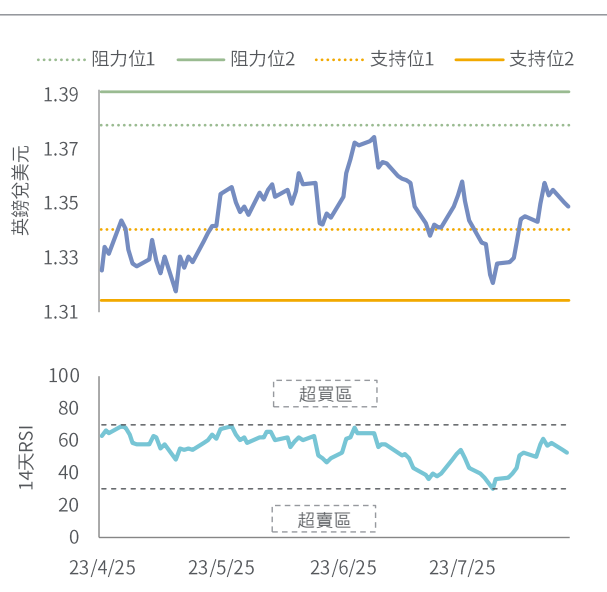
大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場焦點

- 市場沒有明顯催化劑，美匯指數周二窄幅上落，升0.1%報98.3。美國國庫券孳息率略為下跌，十年期債息跌逾2基點報4.31%。市場等待聯儲局主席鮑威爾周五在全球央行年會上發表的講話
- 美國總統特朗普敦促俄羅斯總統普京及烏克蘭總統澤連斯基展現出一定的靈活性，期望推動普京和澤連斯基見面。另外，彭博引述消息人士報道，特朗普周一致電匈牙利總理歐爾班，討論該國為何阻撓烏克蘭加入歐盟的談判。消息人士稱，歐洲領導人一度請求特朗普利用其影響力對歐爾班施壓，以迫使他改變取態
- 美國7月新屋動工量按月增加5.2%至折合年率142.8萬個，為五個月高位，多過市場預期的129.7萬個及6月上修後的135.8萬個；同期建築許可初值按月下跌2.8%，跌幅大過市場預期的0.5%

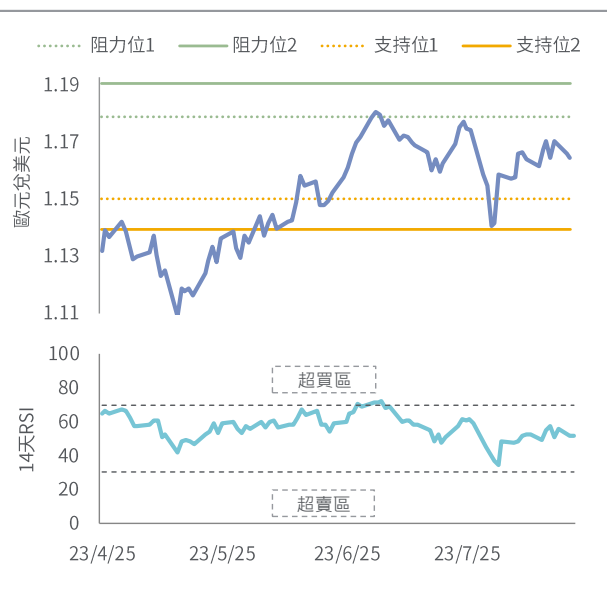
| 本周焦點貨幣 | 上日收市               | 高位     | 低位     |      |        |
|--------|--------------------|--------|--------|------|--------|
| 英鎊兌美元  | 1.3491<br>(-0.10%) | 1.3531 | 1.3478 |      |        |
|        | 觀點                 | 阻力位    |        | 支持位  |        |
|        | 中性                 | 阻力位1   | 1.3789 | 支持位1 | 1.3407 |
|        |                    | 阻力位2   | 1.3913 | 支持位2 | 1.3142 |

- 焦點：英國經濟表現較預期穩健。美國通脹溫和限制美元反彈空間
- 英鎊兌美元跌0.1%至1.349
- 英國統計處發表新修訂的過往經濟產出數據，顯示截至2023年底，英國的國內生產總值較2019年底新冠疫情前水平高2.2%，而非之前公布的1.9%，同時疫情首年的經濟萎縮從10.3%修訂為10%，反映英國疫後經濟復甦情況較原先公布為佳。另外，統計處又宣布，將押後原定本周五公布的零售銷售數據兩星期至9月5日公布，以進行進一步品質檢查



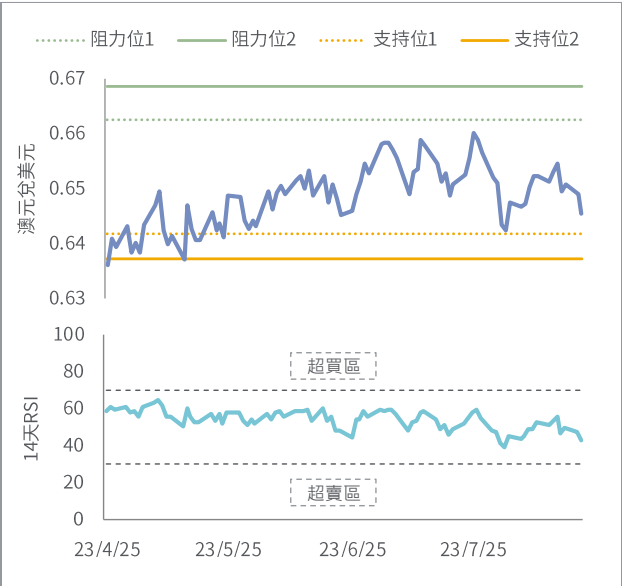
| 貨幣    | 上日收市               | 高位     | 低位     |      |        |
|-------|--------------------|--------|--------|------|--------|
| 歐元兌美元 | 1.1647<br>(-0.12%) | 1.1693 | 1.1639 |      |        |
|       | 觀點                 | 阻力位    |        |      |        |
|       | 中性                 | 阻力位1   | 1.1789 | 支持位1 | 1.1500 |
|       |                    | 阻力位2   | 1.1909 | 支持位2 | 1.1392 |

- 焦點：美國消費物價通脹溫和，限制美元反彈空間。市場對歐洲央行的減息預期降溫
- 歐元兌美元跌0.1%至1.165
- 歐洲6月經常賬順差由318億歐元擴大至358億歐元

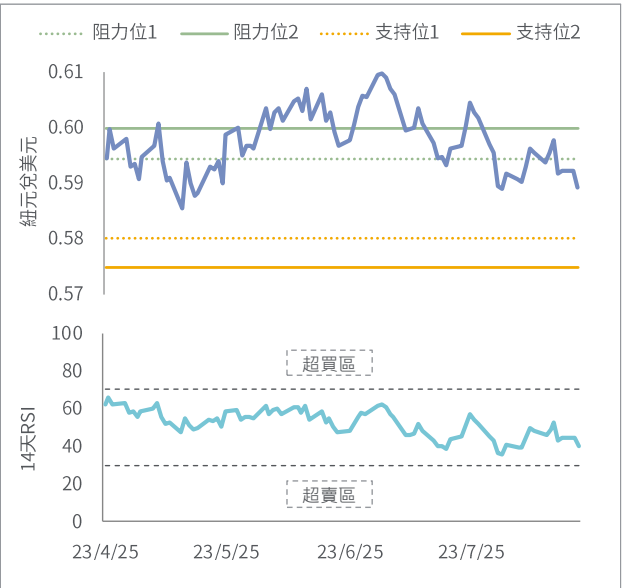


資料來源：彭博、大新銀行。

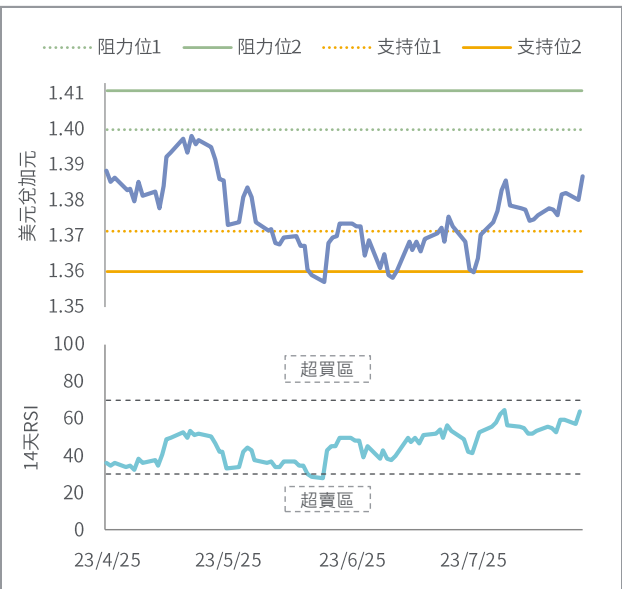
| 貨幣                                                                                                                                                                                                          | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 澳元兌美元                                                                                                                                                                                                       | 0.6454<br>(-0.57%) | 0.6497                     | 0.6450                     |
|                                                                                                                                                                                                             | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|                                                                                                                                                                                                             | 中性                 | 阻力位1 0.6625<br>阻力位2 0.6688 | 支持位1 0.6419<br>支持位2 0.6373 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>焦點：美元及市場風險情緒左右澳元表現</li><li>澳元兌美元跌0.6%報0.645；澳元兌紐元跌近0.1%，收報1.095</li><li>澳洲總理阿爾巴尼斯表示，政府對失業率處於低位、實際工資再次上升以及利率下降感到自豪，並不認同經濟學家認為不提高失率就不可能降低通脹的說法；又稱這不是現屆政府的行事風格</li></ul> |                    |                            |                            |



| 貨幣                                                                                                                                                                                                                                                      | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 紐元兌美元                                                                                                                                                                                                                                                   | 0.5893<br>(-0.49%) | 0.5931                     | 0.5891                     |
|                                                                                                                                                                                                                                                         | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|                                                                                                                                                                                                                                                         | 偏淡                 | 阻力位1 0.5943<br>阻力位2 0.6000 | 支持位1 0.5800<br>支持位2 0.5749 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>焦點：紐西蘭央行減息25基點，並暗示有進一步減息空間</li><li>紐元兌美元跌0.5%報0.589。今早紐西蘭央行公布議息結果後，紐元兌美元急跌1.1%至0.583，創逾四個月低位</li><li>紐西蘭央行一如市場預期下調官方現金利率25基點至3%，並表示貿易政策對國內經濟活動的影響預計將在今年剩餘時間內持續存在，而且國內大量的閒置產能限制了經濟增長，若通脹壓力舒緩，利率有進一步下調的空間</li></ul> |                    |                            |                            |



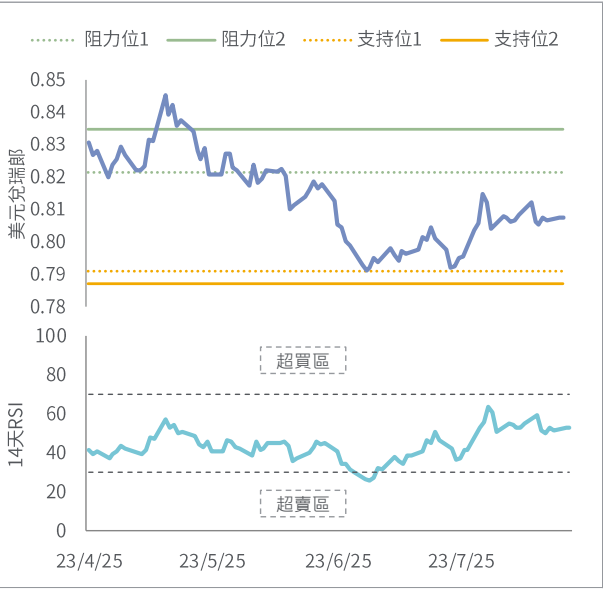
| 貨幣                                                                                                                                                                                                                                        | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌加元                                                                                                                                                                                                                                     | 1.3868<br>(+0.47%) | 1.3870                     | 1.3797                     |
|                                                                                                                                                                                                                                           | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|                                                                                                                                                                                                                                           | 中性                 | 阻力位1 1.4000<br>阻力位2 1.4111 | 支持位1 1.3712<br>支持位2 1.3600 |
| <ul style="list-style-type: none"><li>焦點：市場觀望加拿大政府就美國高額關稅政策的回應</li><li>加拿大通脹按年升幅略小於預期，加元兌美元跌近0.5%報1.387</li><li>加拿大7月消費物價指數按年升幅放緩0.2個百分點至1.7%，略小於市場預期的1.8%，主要受到油價下跌影響，反映政府取消消費者碳稅的影響</li><li>市場評估俄烏停火前景，油價下跌，紐約期油跌1.7%報62.4美元一桶</li></ul> |                    |                            |                            |



資料來源：彭博、大新銀行。

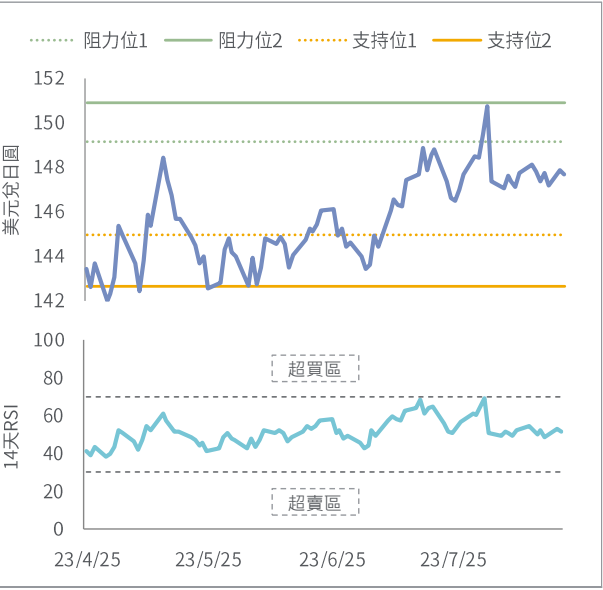
| 貨幣    | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌瑞郎 | 0.8077<br>(+0.02%) | 0.8086                     | 0.8047                     |
|       | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|       | 中性                 | 阻力位1 0.8216<br>阻力位2 0.8348 | 支持位1 0.7911<br>支持位2 0.7872 |

- 焦點：美國對瑞士徵收高額關稅。美元近期強勢或暫時舒緩
- 瑞郎兌美元變動不大，報0.808；兌歐元則升0.1%至0.941



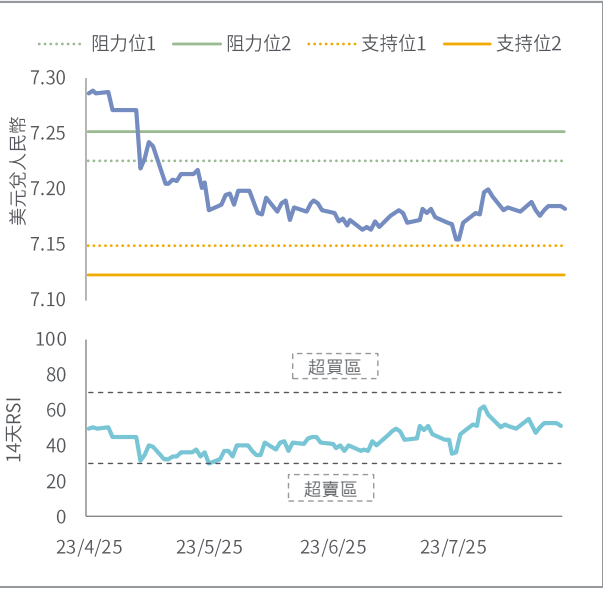
| 貨幣    | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌日圓 | 147.67<br>(-0.15%) | 148.11                     | 147.45                     |
|       | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|       | 中性                 | 阻力位1 149.20<br>阻力位2 150.92 | 支持位1 145.00<br>支持位2 142.68 |

- 焦點：美匯及美日債息息差走勢中短線左右日圓表現
- 美日債息息差收窄，支持日圓兌美元上升逾0.1%報147.7
- 日本7月意外錄得貿易逆差1,175億日圓，市場原先預期為順差1,985億日圓；其中出口按年跌2.6%，是2021年2月以來最大跌幅，當中對美國出口按年跌10.1%；整體進口下跌7.5%。另外，日本6月核心機械訂單按月上升3%，市場原先預期下跌0.5%



| 貨幣     | 上日收市               | 高位                         | 低位                         |
|--------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌人民幣 | 7.1824<br>(-0.03%) | 7.1879                     | 7.1788                     |
|        | 觀點                 | 阻力位                        | 支持位                        |
|        | 中性                 | 阻力位1 7.2254<br>阻力位2 7.2521 | 支持位1 7.1491<br>支持位2 7.1226 |

- 焦點：內地主要經濟數據有轉弱跡象。市場關注中美後續談判進展
- 人民幣兌美元變動不大，收報7.183。內地維持一年期及五年期貸款市場報價利率在3%和3.5%不變
- 美國將中國銅、鋁、銅等產品納入《維吾爾強迫勞動預防法》高優先級行業清單，相關產品將面臨更嚴格的進口審查
- 彭博根據財政部的數據計算，2025年首七個月總支出按年增長9.3%至人民幣21.5萬億元，同期廣義財政赤字達到5.6萬億元，較去年同期擴大49%

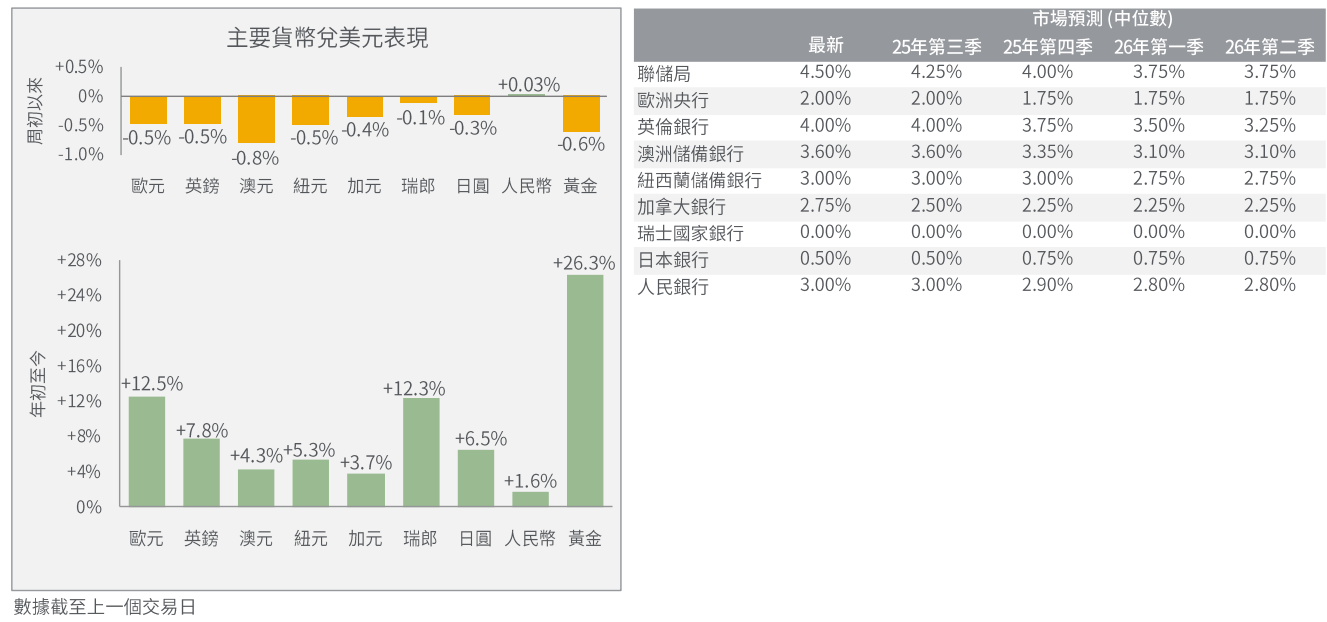


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

| 日期    | 經濟體系 | 事件                | 結果    | 預期    | 前值    |
|-------|------|-------------------|-------|-------|-------|
| 8月15日 | 美國   | 7月零售銷售按月變化        | 0.5%  | 0.6%  | 0.9%  |
| 8月18日 | 日本   | 6月第三產業指數按月變化      | 0.5%  | 0.2%  | 0.3%  |
| 8月19日 | 香港   | 7月失業率             | 3.7%  | 3.5%  | 3.5%  |
| 8月19日 | 加拿大  | 7月消費物價指數按年變化      | 1.7%  | 1.8%  | 1.9%  |
| 8月20日 | 日本   | 6月核心機械訂單按月變化      | 3.0%  | -0.5% | -0.6% |
| 8月20日 | 中國內地 | 8月一年期貸款市場報價利率     | 3.00% | 3.00% | 3.00% |
| 8月20日 | 紐西蘭  | 央行政策利率            | 3.00% | 3.00% | 3.25% |
| 8月20日 | 英國   | 7月消費物價指數按年變化      | -     | 3.7%  | 3.6%  |
| 8月21日 | 日本   | 8月製造業採購經理指數初值     | -     | -     | 48.9  |
| 8月21日 | 歐元區  | 8月製造業採購經理指數初值     | -     | 49.5  | 49.8  |
| 8月21日 | 香港   | 7月消費物價指數按年變化      | -     | 0.9%  | 1.4%  |
| 8月21日 | 英國   | 8月製造業採購經理指數初值     | -     | 48.3  | 48.0  |
| 8月21日 | 美國   | 8月標普全球製造業採購經理指數初值 | -     | 49.7  | 49.8  |
| 8月22日 | 日本   | 7月消費物價指數按年變化      | -     | 3.1%  | 3.3%  |
| 8月22日 | 加拿大  | 6月零售銷售按月變化        | -     | 1.5%  | -1.1% |

貨幣走勢與央行利率



|          | 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%  | 4.00% | 3.60%  | 3.00%   | 2.75%  | 0.00%  | 0.50%  |
| 貨幣政策會議   |        |        |       |        |         |        |        |        |
| 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  |
| 2025年10月 | 10月29日 | 10月30日 |       |        | 10月8日   | 10月29日 |        | 10月30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。