

每日外匯新知

2025年9月8日

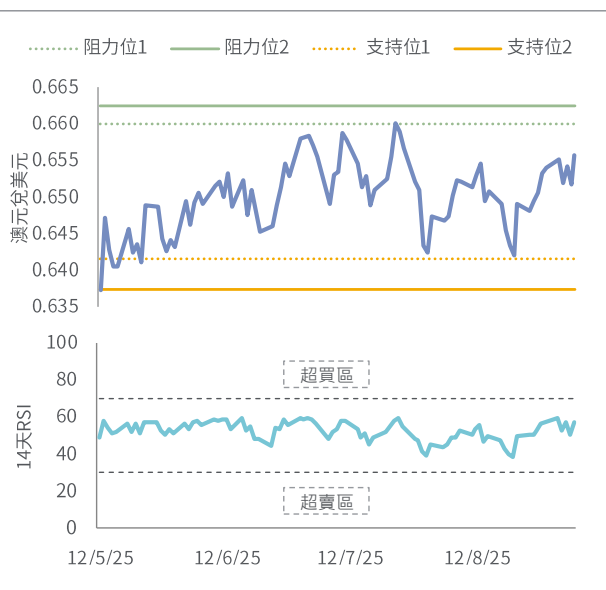
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國8月非農職位增長遠遜預期，市場進一步上調對聯儲局今年內減息的預期，美匯指數上周五下跌0.8%報97.8，按周則持平。美國國庫券孳息率全線下跌，十年期債息上周五跌逾8基點報4.07%
- 美國8月非農職位按月僅增加2.2萬個，遠少過市場預期的7.5萬個及7月上修後的7.9萬個；失業率上升0.1個百分點至4.3%，為2021年以來最高水平。利率期貨顯示，就業數據公布後市場對聯儲局年內有望減息三次，部分更預計9月減息幅度或達50基點。芝加哥聯儲銀行行長 Austan Goolsbee 表示，希望獲得更多信息才對9月的議息會議作出決定
- 美國總統特朗普宣布，將在白宮國家經濟委員會主任哈塞特、聯儲局理事 Christopher Waller 及前理事 Kevin Warsh 之間選出聯儲局主席最終繼任人選

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6557 (+0.60%)	0.6589	0.6510
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.6600 阻力位2 0.6625	支持位1 0.6415 支持位2 0.6373

- 焦點：澳洲通脹表現反覆或使澳洲央行更謹慎考慮減息
- 澳元兌美元截至9月5日的一周反覆靠穩，升約0.3%報0.656
- 澳洲第二季經濟增長及7月通脹均加快，央行行長稱可能會減慢減息步伐
- 澳元兌美元短線阻力位於7月24日高位0.663，支持位於8月22日低位0.642



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1717 (+0.58%)	1.1760	1.1648
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.1789 阻力位2 1.1909	支持位1 1.1500 支持位2 1.1392

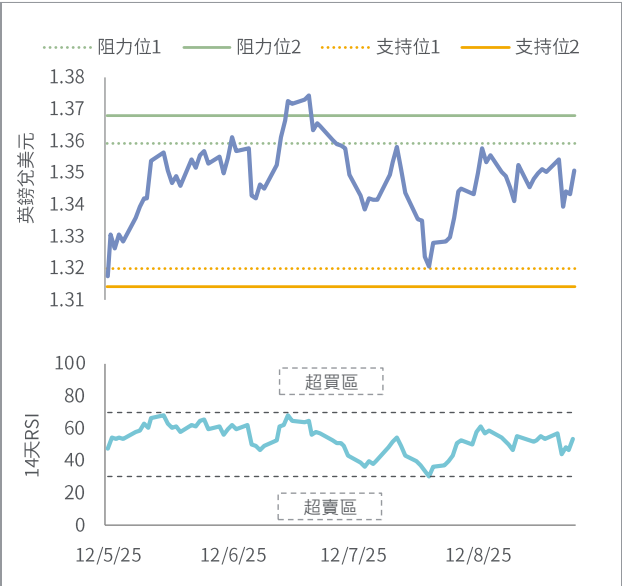
- 焦點：法國政府面臨倒台危機。歐洲央行本周料維持利率不變
- 美匯在美國公布就業數據後下挫，刺激歐元兌美元上周五升0.6%至1.172，按周升0.3%
- 法國國會今日將表決對總理貝魯政府的信任投票，幾乎所有反對黨派均表明會投反對票，若貝魯未能在最後一刻與各黨派就預算案達成協議，貝魯或成為一年內第二名法國總理要下台
- 德國7月工廠訂單按月大幅減少2.9%，是今年1月以來最大跌幅，並連續三個月收縮，或打擊市場對德國下半年經濟復甦的憧憬



資料來源：彭博、大新銀行。

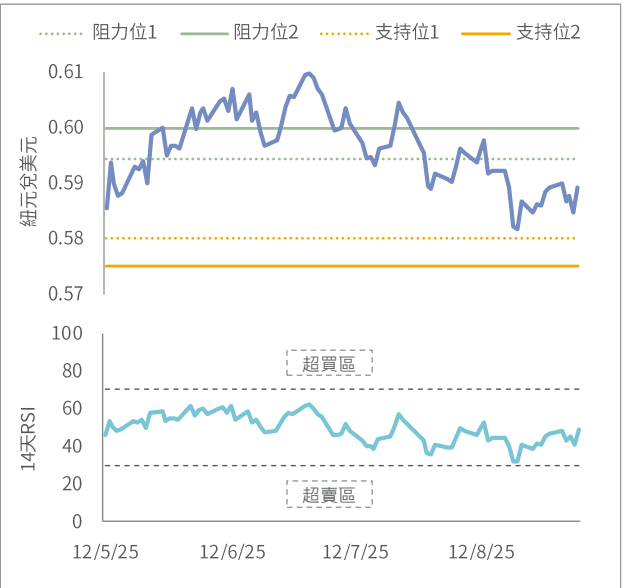
貨幣	上日收市	高位	低位		
英鎊兌美元	1.3509 (+0.56%)	1.3555	1.3430		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1	1.3595	支持位1	1.3200
		阻力位2	1.3681	支持位2	1.3142

- 焦點：市場憂慮英國財政前景，長線債息有上升壓力
- 美元向下，英鎊兌美元上周五升0.6%至1.351，按周升不足0.1%
- 英國統計處將今年上半年零售銷售增長由原來的1.7%大幅向下修訂為1.1%，相當於銷售額較原先估計少約20億英鎊。統計處表示，這是由於對數據作季節性調整時出錯所致，而修訂不會導致第一和第二季經濟增長0.7%和0.3%的數字受影響。統計處亦以進一步確保品質為理由，將7月份零售銷售數據押後兩周至上周五方公布，結果按月增長0.6%，6月份增長則向下大幅修訂0.6個百分點至0.3%



貨幣	上日收市	高位	低位		
紐元兌美元	0.5892 (+0.79%)	0.5918	0.5842		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1	0.5943	支持位1	0.5800
		阻力位2	0.6000	支持位2	0.5750

- 焦點：紐西蘭央行表示有進一步減息空間，可能限制紐元表現
- 美元下挫，紐元兌美元上周五升0.8%至0.589，全周則接近無升跌



貨幣	上日收市	高位	低位		
美元兌加元	1.3830 (+0.09%)	1.3854	1.3760		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1	1.3925	支持位1	1.3700
		阻力位2	1.4000	支持位2	1.3576

- 焦點：市場觀望加拿大政府就美國高額關稅政策的回應
- 加拿大就業數據遜預期，加元兌美元偏軟，收市跌0.1%報1.383，按周下跌逾0.6%，跑輸主要非美貨幣。市場預期石油輸出國組織周末會議將進一步增產，油價下跌，紐約期油上周五跌2.5%報61.9美元一桶，按周跌3.3%。油組在周日的月度會議上同意10月每日增產13.7萬桶
- 加拿大8月就業人數意外按月減少6.5萬人，市場原先預期增加5,000人；失業率上升0.2個百分點至7.1%，略高於預期的7%

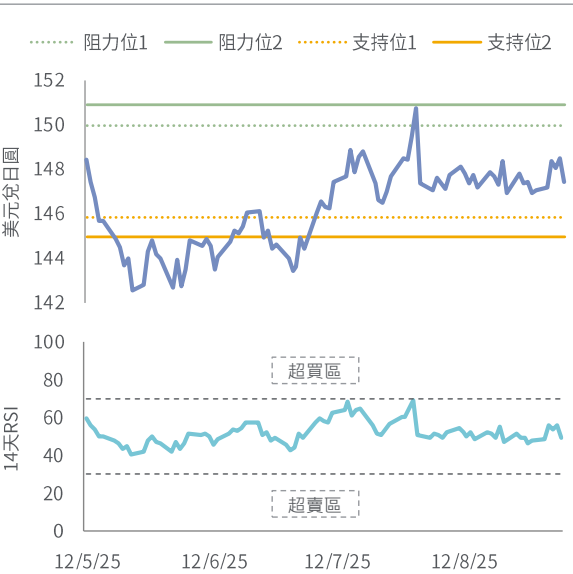


資料來源：彭博、大新銀行。

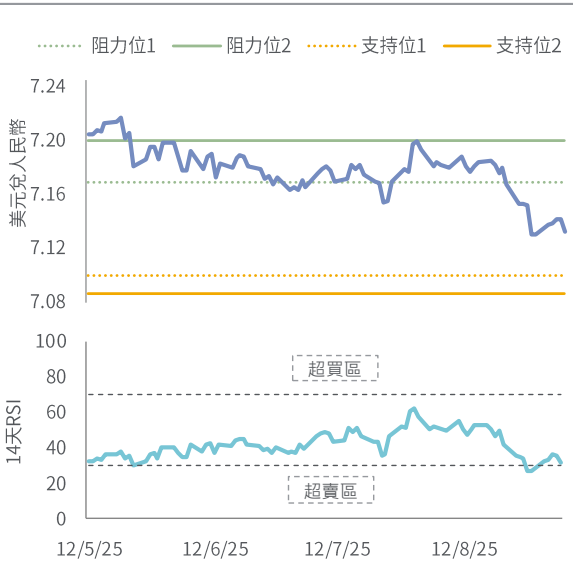
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.7980 (-0.94%)	0.8058	0.7956
	觀點	阻力位	支持位
	偏淡	阻力位1 0.8171 阻力位2 0.8216	支持位1 0.7911 支持位2 0.7872
● 焦點：美國對瑞士徵收高額關稅。美國減息機會上升，可望利好瑞郎 ● 美元向下刺激瑞郎造好，兌美元上周五上漲0.9%至0.798，相隔超過一個月後再度突破0.8關口收市，按周則升0.3%。瑞郎兌歐元上周五亦升0.4%至0.935 ● 瑞士聯邦副主席兼經濟部長帕姆蘭前往華盛頓，將與美國商務部長盧特尼克會面。盧特尼克表示，瑞士將會提出新的方案尋求降低美國向瑞士徵收的39%關稅，但他對達成成果不表樂觀 ● 瑞士央行行長施萊格爾表示，考慮到對儲蓄者及退休基金的負面影響，央行再度實施負利率的門檻相當高			



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	147.43 (-0.71%)	148.54	146.82
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 150.00 阻力位2 150.92	支持位1 145.86 支持位2 145.00
● 焦點：美匯及美日債息息差走勢中短線左右日圓表現 ● 美國就業數據遜預期，美日債息息差收窄，帶動日圓兌美元上升0.7%報147.4，按周跌近0.3% ● 日本首相石破茂周日宣布將辭職，稱必須為選舉結果負責，並稱將留任首相直至繼任者就職。日圓兌美元周一在亞洲交易時段曾急挫0.8%至148.6，其後跌幅收窄 ● 日本第二季經濟終值以年率化計按季增長上修至2.2%，增速大過初值的1%，連續五季增長；其中個人消費從初值0.2%的增幅上修至0.4%。另外，日本7月經常賬順差2.68萬億日圓，少過市場預期的3.35萬億日圓			



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.1328 (-0.12%)	7.1394	7.1327
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 7.1692 阻力位2 7.2000	支持位1 7.1000 支持位2 7.0867
● 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 ● 人民幣兌美元上周五升0.1%報7.133，按周跌不足0.1%。人民幣兌美元中間價調強至7.1029，創去年11月以來最強水平 ● 內地8月出口按美元計價按年增長4.4%，低於預期的5.5%，是2月以來最低增長；同月進口按年增長1.3%，亦低於預期的3.4%。內地截至8月底外匯儲備規模增至3.322萬億美元，創2015年12月以來新高。人民銀行8月增持了6萬金衡盎司至7,402萬金衡盎司，連續十個月增持 ● 商務部宣布，將對原產於歐盟的進口豬肉徵收15.6%至62.4%的保證金			

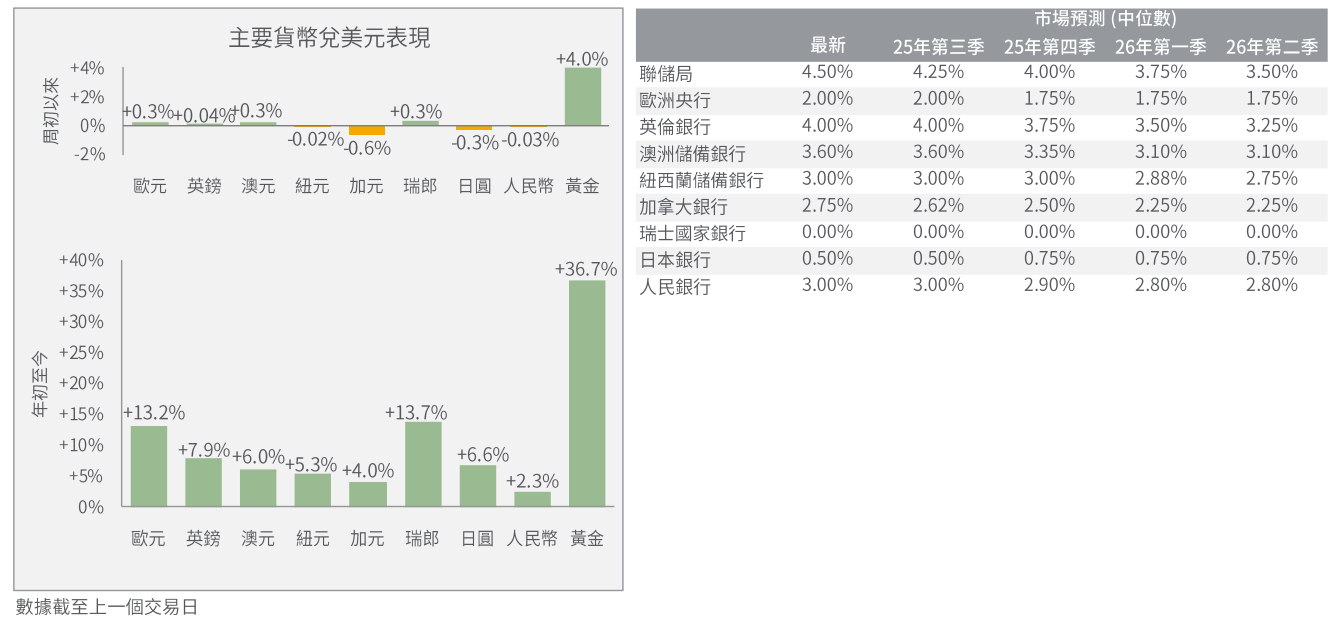


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
9月5日	美國	8月非農職位按月變化	2.2萬	7.5萬	7.9萬
9月5日	加拿大	8月失業率	7.1%	7.0%	6.9%
9月8日	日本	7月經常賬順差 (日圓)	2.68萬億	3.35萬億	1.35萬億
9月8日	中國內地	8月以美元計出口按年變化	4.4%	5.5%	7.2%
9月8日	德國	7月工業生產按月變化	-	1.0%	-1.9%
9月10日	中國內地	8月消費物價指數按年變化	-	-0.2%	0.0%
9月10日	中國內地	8月生產物價指數按年變化	-	-2.9%	-3.6%
9月10日	美國	8月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.9%
9月11日	日本	8月生產物價指數按年變化	-	2.7%	2.6%
9月11日	歐元區	央行政策利率	-	2.00%	2.00%
9月11日	美國	8月消費物價指數按年變化	-	2.9%	2.7%
9月12日	紐西蘭	8月製造業採購經理指數	-	-	52.8
9月12日	英國	7月經濟按月變化	-	0.0%	0.4%
9月12日	英國	7月工業生產按月變化	-	0.0%	0.7%
9月12日	美國	9月密歇根大學消費信心指數初值	-	58.0	58.2

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
2025年11月			11月6日	11月4日	11月26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部刊發。

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。