

每日外匯新知

2025年10月27日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國9月通脹略低於市場預期，美匯指數上周五先跌後回穩，收市接近持平，報近99，按周則升逾0.5%。美國國庫券孳息率變動不大，十年期債息周五基本持平，報4%。今個星期是「超級央行周」，美國、歐元區、日本、加拿大都會先後議息
- 中美周末的經貿磋商就一系列爭議問題達成基本共識，包括出口管制、延長對等關稅暫停期、芬太尼問題等。美國財長貝森特稱，美國對中國加徵100%關稅的威脅實際上已不存在；又預計中國將大量進口美國大豆，並推遲實施全面的稀土出口管制
- 美國9月消費物價指數按年升幅加快0.1個百分點至3%；升幅略小於市場預期的3.1%；核心通脹按年升幅意外放緩0.1個百分點至3%；白宮警告，由於政府持續停擺，很可能無法發布10月的通脹數據。另外，美國9月標普全球製造業採購經理指數初值上升0.2至52.2；服務業指數初值則升1點至55.2；當中新訂單綜合指標升至54.2，為今年以來最高水平

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6513 (+0.02%)	0.6529	0.6493
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 0.6552 阻力位2 0.6612	支持位1 0.6415 支持位2 0.6373

- 焦點：中美磋商達成基本共識，短線或支持澳元等風險貨幣表現
- 澳元兌美元截至10月24日的一周升0.2%
- 中美針對多項經貿問題達成基本共識，紓緩區內貿易前景的不確定性。市場料澳洲本周公布的通脹數據將有所回升
- 澳元兌美元短線支持位於10月17日低位0.644，阻力位於10月7日高位0.662



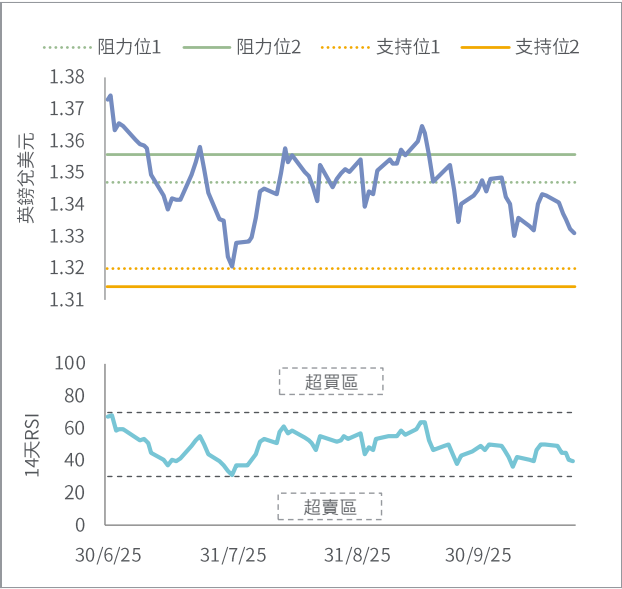
貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1627 (+0.08%)	1.1648	1.1601
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.1779 阻力位2 1.1919	支持位1 1.1500 支持位2 1.1392

- 焦點：法國政局危機暫時紓緩；歐洲央行本周減息機會不大
- 歐元兌美元上周五最多升0.3%至1.165，全日升不到0.1%至1.163，按周仍跌0.2%
- 穆迪將法國長期外幣債務評級維持在 Aa3，前景由穩定調低至負面，反映法國政治格局的分裂繼續削弱法國立法機構運作的風險上升，導致法國主要財政指標可能加快惡化。法國央行行長維爾魯瓦向國會議員發出警告，稱明年赤字率必須控制在4.8%以內，這樣才能確保法國能夠應對日益增加的債務負擔
- 歐元區10月綜合採購經理指數初值出乎意料上升1點至52.2，創十七個月以來新高，主要受惠於德國服務業表現強勁，抵銷法國服務業轉弱



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	1.3311 (-0.11%)	1.3361	1.3288
	觀點	阻力位	支持位
	偏淡	阻力位1 1.3471 阻力位2 1.3560	支持位1 1.3200 支持位2 1.3142
● 焦點：英國通脹遜預期，短線或為英鎊帶來拖累 ● 英國零售數據較預期為佳，但英鎊兌美元上周五仍跌0.1%至1.331，連跌六日；按周跌近0.9% ● 英國9月零售銷售按月增長0.5%，出乎意料連續四個月錄得上升，遠勝預期的倒退0.4%，主要受惠於非食品銷售錄得強勁增長，尤其是家庭用品店，而對黃金的強勁需求也帶動網上珠寶銷售貨值。另外，英國10月綜合採購經理指數初值升1點至51.1，高於預期的50.5，製造業及服務業表現均見改善			



貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5750 (-0.02%)	0.5774	0.5738
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 0.5800 阻力位2 0.5857	支持位1 0.5683 支持位2 0.5628
● 焦點：中美磋商達成基本共識，短線或支持紐元等風險貨幣表現 ● 紐元兌美元上周五變動不大，收報0.575，全周升逾0.4%，跑贏主要貨幣			



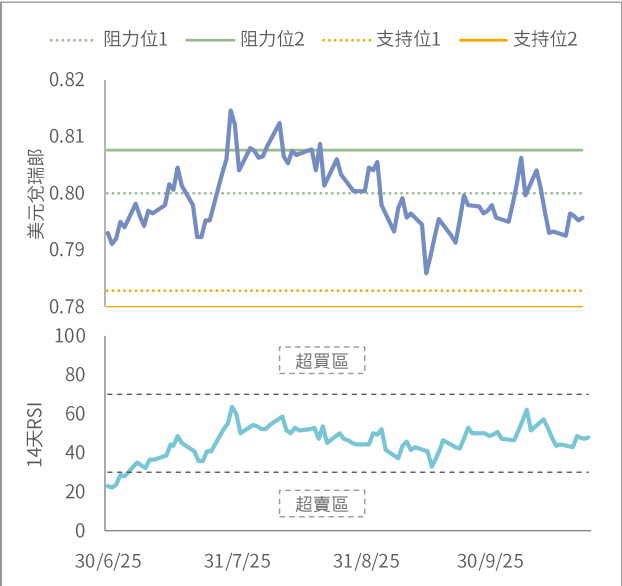
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3996 (+0.03%)	1.4039	1.3974
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.4111 阻力位2 1.4200	支持位1 1.3932 支持位2 1.3894
● 焦點：加拿大央行本周有望減息0.25% ● 加元兌美元偏軟，收市跌不足0.1%報近1.4；按周升近0.2% ● 美國總統特朗普因加拿大一則廣告使用美國前總統列根批評關稅言論的演講片段，稱其行為惡劣而終止與加拿大的所有貿易談判。加拿大總理卡尼表示，無法左右美國的貿易政策，稱當美國準備重啟談判後可恢復磋商。安大略省同意周一起暫停在美國投放反關稅廣告 ● 市場評估美國制裁俄羅斯石油企業能否抵銷全球供應過剩的憂慮，紐約期油上周五收市跌0.5%報61.5美元一桶，按周則上升6.9%，終止連跌三周			



資料來源：彭博、大新銀行。

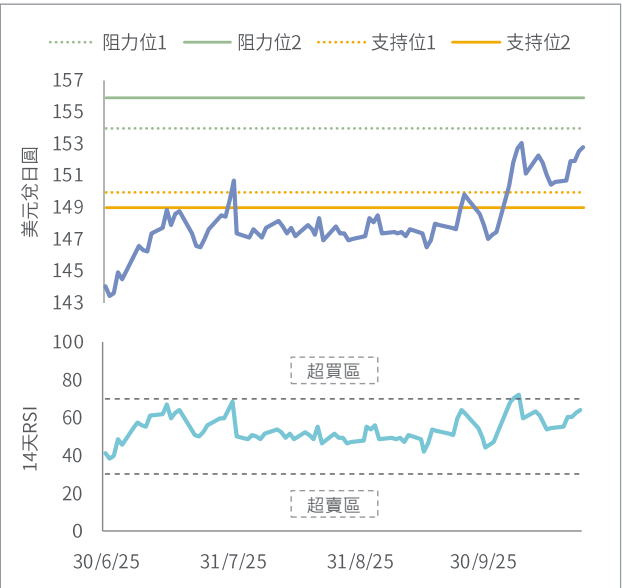
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.7957 (+0.06%)	0.7968	0.7935
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 0.8000 阻力位2 0.8076	支持位1 0.7829 支持位2 0.7800

- 焦點：瑞郎短線或受惠避險需求
- 瑞郎兌美元上周五變動不大，報0.796，按周跌0.3%。瑞郎兌歐元上周五跌0.1%至0.925



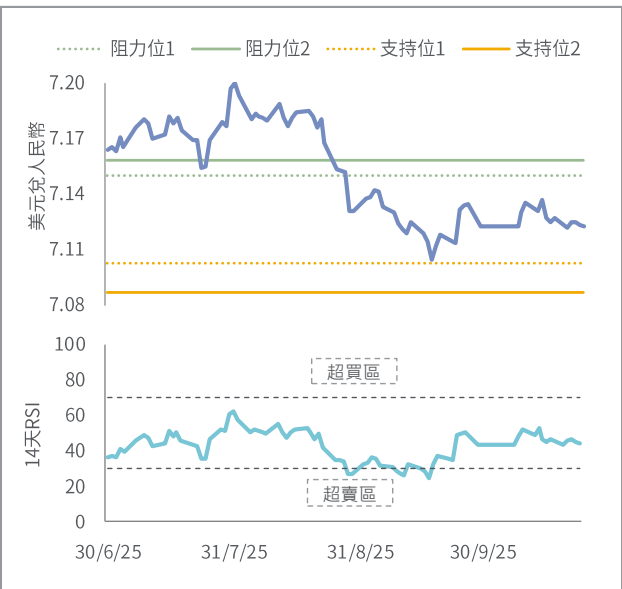
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	152.86 (+0.19%)	153.06	152.30
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 154.00 阻力位2 155.89	支持位1 150.00 支持位2 149.05

- 焦點：市場預期日本央行本周或維持利率不變
- 日圓兌美元下跌0.2%報152.9，按周則跌1.5%，跑輸主要貨幣
- 日本央行本周將舉行政策會議，為新首相高市早苗上任後首個政策會議。彭博綜合經濟師預測，市場普遍預期央行將維持利率於0.5%，只有一成受訪經濟師料會加息
- 日本首相高市早苗對國會發表上任後首次講話，稱首要任務是應對通脹並將加強國防；又承諾推行具有戰略性和負責任的擴張財政政策。另外，日本9月服務業生產物價按年升幅加快0.3個百分點至3%，符合市場預期



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.1225 (-0.01%)	7.1258	7.1210
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 7.1500 阻力位2 7.1583	支持位1 7.1024 支持位2 7.0867

- 焦點：中美磋商達成基本共識，市場關注中美元首談判結果
- 人民幣兌美元上周五變動不大，收報7.123，全周升不足0.1%。中美周末磋商達成基本共識，支持今早人民幣兌美元走強，盤中曾升0.2%至7.109
- 美國貿易代表格里爾上周五宣布對中國是否遵守2020年達成的第一階段經貿協定啟動調查。歐盟委員會主席馮德萊恩稱，歐盟正在考慮所有應對中國稀土威脅的選項
- 人民銀行行長潘功勝表示，央行下一步將落實落細適度寬鬆的貨幣政策，為鞏固拓展經濟回升向好勢頭營造適宜的貨幣金融環境。另外，內地首九個月實際使用外資人民幣5,637.5億元，按年跌10.4%

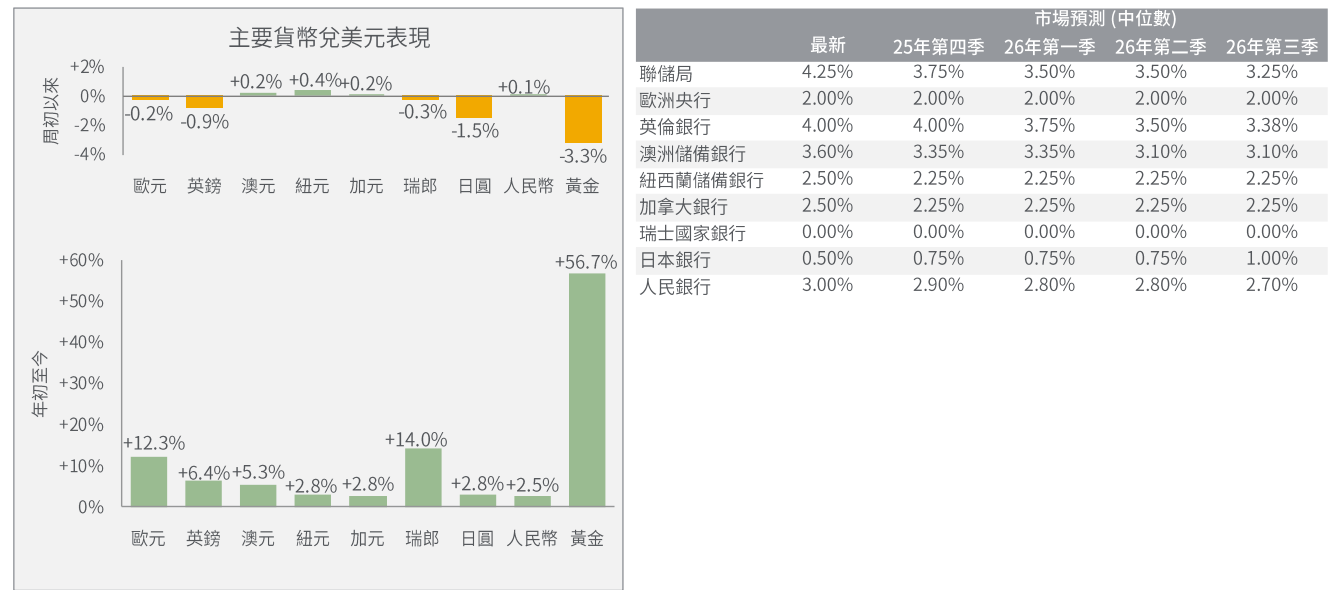


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
10月27日	香港	9月出口按年變化	-	15.4%	14.5%
10月27日	德國	10月 IFO 商業景氣指數	-	88.0	87.7
10月27日	美國	9月耐用品訂單按月變化初值	-	0.2%	2.9%
10月28日	美國	10月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	93.4	94.2
10月29日	澳洲	第三季消費物價指數按年變化	-	3.1%	1.9%
10月29日	加拿大	央行政策利率	-	2.25%	2.50%
10月29日	美國	聯邦基金利率目標上限	-	4.00%	4.25%
10月30日	日本	央行政策利率	-	0.50%	0.50%
10月30日	歐元區	第三季經濟按季變化初值	-	0.1%	0.1%
10月30日	美國	第三季經濟以年率化計按季變化初值	-	3.0%	3.8%
10月30日	歐元區	央行政策利率	-	2.00%	2.00%
10月31日	日本	10月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	2.6%	2.5%
10月31日	中國內地	10月官方製造業採購經理指數	-	49.6	49.8
10月31日	香港	第三季經濟按年變化初值	-	3.0%	3.1%
10月31日	歐元區	10月消費物價指數按年變化初值	-	2.1%	2.2%

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	4.25%	2.00%	4.00%	3.60%	2.50%	2.50%	0.00%	0.50%
貨幣政策會議								
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			
2025年12月	12月10日	12月18日	12月18日	12月9日		12月10日	12月11日	12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。