

# 每日外匯新知

2025年12月1日

大新銀行經濟研究及投資策略部

## 市場焦點

- 美國上週五未有主要經濟數據，美匯指數偏軟，收市跌近0.1%，按周跌0.7%，11月累計跌逾0.3%。芝商所周五出現突發技術故障，加上市場缺乏重大催化劑，美國國庫券孳息率上週五略為下跌，十年期債息跌近2基點報4.01%
- 芝加哥商品交易所上週五突發數據中心故障，期貨和期權交易暫停約10小時，受影響產品包括標普500期貨、美債期貨、原油等主要產品，涉及數萬億美元的合約
- 美國總統特朗普表示，他已決定下任聯儲局主席人選，但未有透露是誰
- 美國國務卿魯比奧、特使維特科夫周末在佛羅里達州與烏克蘭代表團舉行會談，商討結束俄烏戰爭的和平協議，維特科夫本周可能率團赴莫斯科與俄方會談

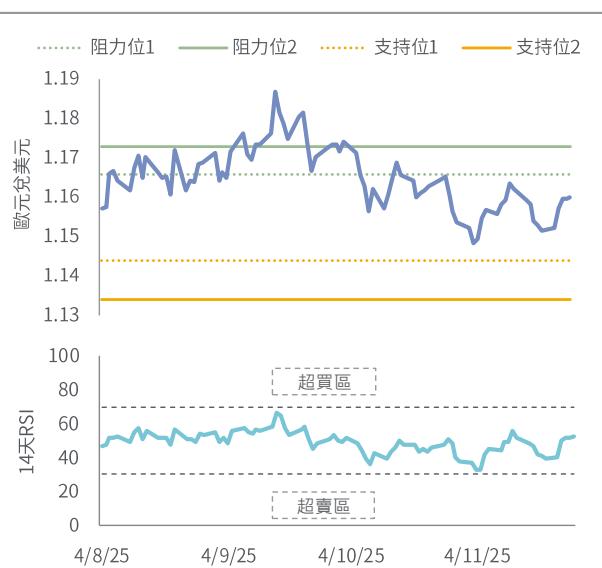
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6550 (+0.24%)	0.6559	0.6521
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.6580 阻力位2 0.6629	支持位1 0.6415 支持位2 0.6373

- 焦點：澳洲通脹進一步升溫，央行減息取向更趨謹慎，或有利澳元
- 澳元兌美元截至11月28日的一周升1.3%，11月全月則升約0.1%
- 澳洲就業市場偏緊，通脹亦進一步升溫，央行可能提早結束減息周期。市場關注本周公布的第三季經濟數據
- 澳元兌美元短線阻力位於10月末高位0.662，支持位為11月中低位0.642



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1598 (+0.02%)	1.1607	1.1556
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.1656 阻力位2 1.1728	支持位1 1.1439 支持位2 1.1341

- 焦點：美元走向左右歐元短線表現
- 歐元區主要國家通脹個別發展，歐元兌美元上週五先跌後回升，全日變動不大，報1.16；11月累計升0.5%，是三個月來最佳表現
- 德國11月通脹初值加快0.3個百分點至2.6%，出乎意料創九個月新高；法國通脹則維持於0.8%，低於預期的1%；西班牙通脹放緩0.1個百分點至3.1%，但略高於預期的3%。歐洲央行一年期通脹預期升0.1個百分點至2.8%
- 歐洲央行行長拉加德表示，利率處於合理水平，如果美國提高關稅或供應鏈受到干擾，物價上行壓力可能重新出現



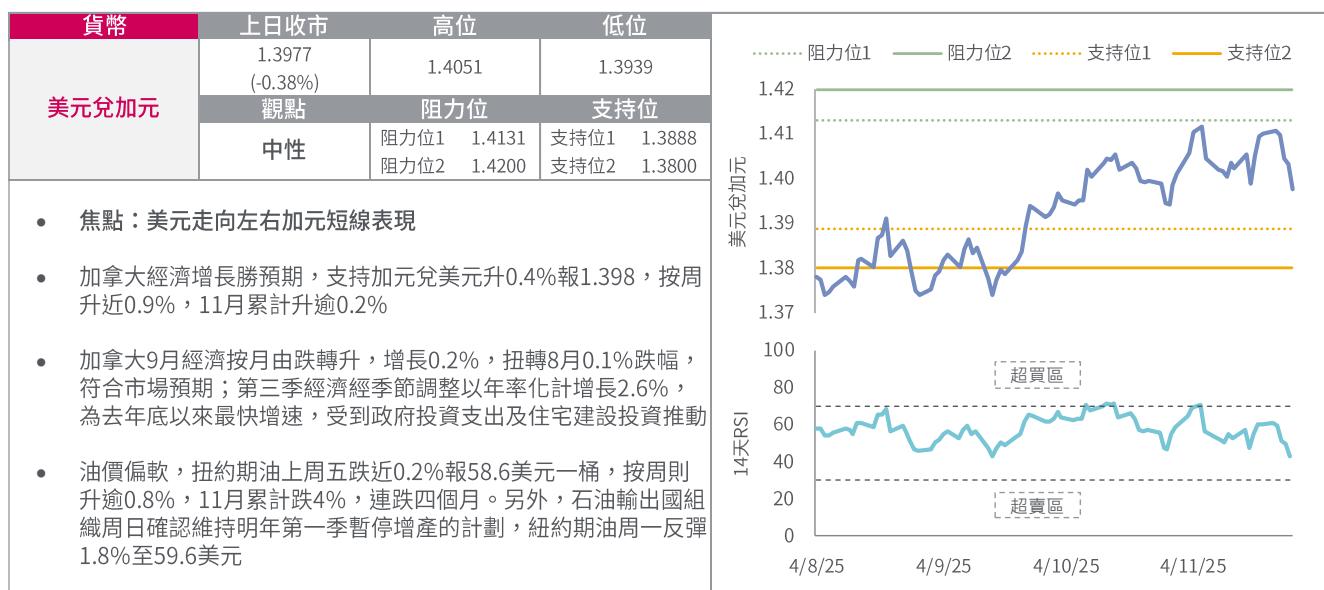
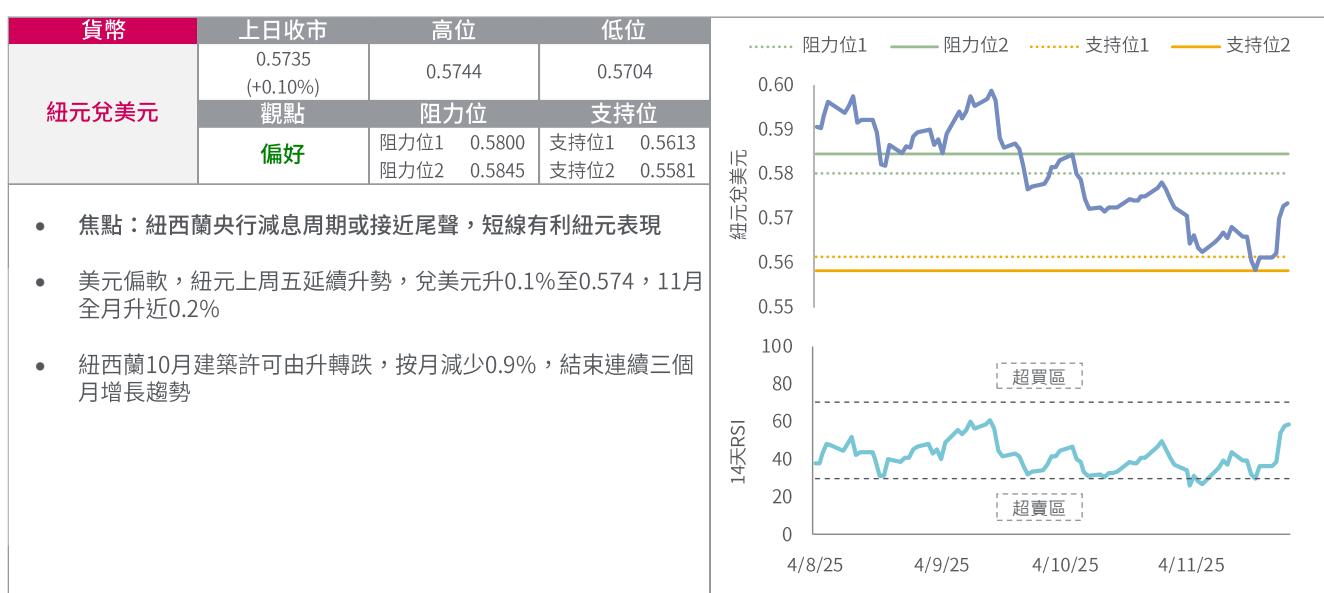
資料來源：彭博、大新銀行。

貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.3235 (-0.04%)	1.3255	1.3201
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.3372 阻力位2 1.3471	支持位1 1.3039 支持位2 1.2968

• 焦點：英國預算案有助紓緩市場對英國財政的憂慮

• 英鎊兌美元上周五表現反覆，全日變動不大，報1.324；11月累計升0.6%，連跌兩個後回升

• 英國財相李韻晴否認在公布預算案前誤導公眾關於英國的公共財政狀況。李韻晴在11月初先暗示公共財政面臨黑洞，其後又暗示計劃放棄不加稅承諾，而最終則維持入息稅等主要稅率不變。預算責任辦公室上周披露，早於8月已告知李韻晴，預料財政狀況較3月時的預測為佳



資料來源：彭博、大新銀行。

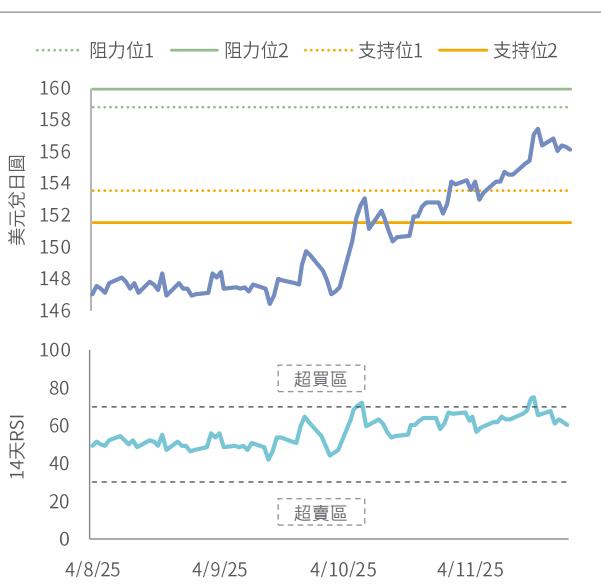
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8040 (-0.10%)	0.8071	0.8027
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 0.8171 阻力位2 0.8248	支持位1 0.8000 支持位2 0.7878

- 焦點：美元走向左右瑞郎短線表現
- 瑞郎兌美元上周五升0.1%至0.804，11月累計升不到0.1%。瑞郎兌歐元上周五亦升0.1%至0.932
- 瑞士第三季經濟增長按季收縮0.5%，差過預期的倒退0.4%，是超過兩年來首次錄得倒退；而第二季增長則由0.1%向上修訂至0.2%。瑞士聯邦經濟事務秘書處表示，由於美國的貿易政策導致化學與藥物產品提前出口，最近數月的相關貿易有所回落，導致經濟增長轉弱



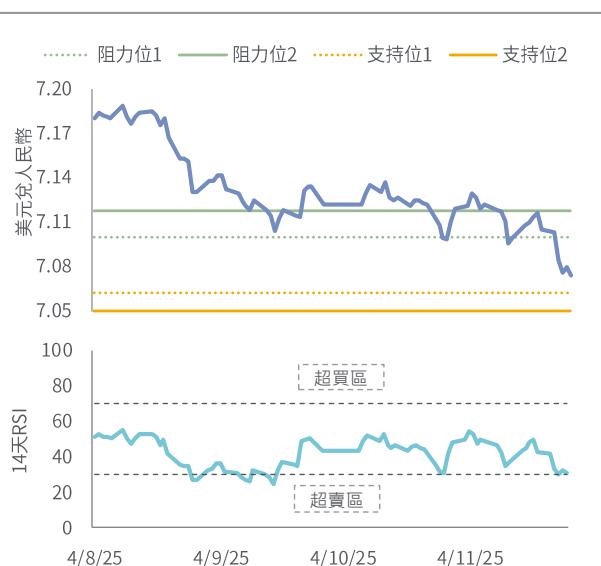
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	156.18 (-0.08%)	156.58	155.99
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 158.87 阻力位2 160.00	支持位1 153.62 支持位2 151.54

- 焦點：市場觀望日本政府短期內會否採取措施穩定日圓匯價
- 日圓兌美元升不足0.1%報156.2，按周升逾0.1%，11月則下跌1.4%，跑輸主要非美貨幣
- 日本央行行長植田和男表示，上調基準利率意味調整寬鬆貨幣政策的程度，認為政策調整不能太遲或太早；他又稱日本央行經濟展望實現的可能性正在上升。植田和男發表講話後，日圓兌美元一度升逾0.4%至155.5
- 日本第三季資本支出按年升2.9%，升幅小過市場預期的6%及第二季的7.6%



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.0745 (-0.07%)	7.0833	7.0745
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 7.1000 阻力位2 7.1182	支持位1 7.0622 支持位2 7.0500

- 焦點：內地經濟增長動力轉弱，短線或限制人民幣表現
- 人民幣兌美元上周五升近0.1%報7.075，11月全月升逾0.6%，跑贏其他主要非美貨幣。人民幣兌美元中間價今早調強30點子至7.0759
- 內地11月官方製造業採購經理人指數由49升至49.2，連續八個月處於收縮區間，創下最長收縮紀錄；非製造業指數由50.1降至49.5，近三年來首次降至收縮區間。RatingDog 製造業採購經理指數亦由50.6降至49.9
- 俄羅斯財政部將於12月2日首度發行人民幣主權債，期限為三至七年



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
11月30日	中國內地	11月官方製造業採購經理指數	49.2	49.4	49.0
12月1日	澳洲	11月墨爾本研究中心通脹按月變化	0.3%	-	0.3%
12月1日	中國內地	11月 RatingDog 中國製造業採購經理指數	49.9	50.5	50.6
12月1日	香港	10月零售銷售按年變化	-	4.7%	5.9%
12月1日	加拿大	11月製造業採購經理指數	-	-	49.6
12月1日	美國	11月ISM 製造業指數	-	49.0	48.7
12月2日	歐元區	11月消費物價指數按年變化初值	-	2.1%	2.1%
12月3日	香港	11月香港採購經理指數	-	-	51.2
12月3日	澳洲	第三季經濟按季變化	-	0.7%	0.6%
12月3日	中國內地	11月 RatingDog 服務業採購經理指數	-	52.1	52.6
12月3日	美國	11月 ADP 私營企業就業人數按月變化	-	1.0萬	4.2萬
12月3日	美國	11月ISM 服務業指數	-	52.0	52.4
12月5日	美國	11月非農職位按月變化	-	3.0萬	11.9萬
12月5日	加拿大	11月失業率	-	7.0%	6.9%
12月5日	美國	12月密歇根大學消費信心指數初值	-	52.0	51.0

## 貨幣走勢與央行利率



	市場預測 (中位數)			
	最新	25年第四季	26年第一季	26年第二季
聯儲局	4.00%	3.75%	3.50%	3.50%
歐洲央行	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
英倫銀行	4.00%	4.00%	3.75%	3.50%
澳洲儲備銀行	3.60%	3.35%	3.35%	3.10%
紐西蘭儲備銀行	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
加拿大銀行	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
瑞士國家銀行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
日本銀行	0.50%	0.75%	0.75%	0.75%
人民銀行	3.00%	3.00%	2.90%	2.90%
			2.80%	

數據截至上一個交易日

	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	4.00%	2.00%	4.00%	3.60%	2.25%	2.25%	0.00%	0.50%
貨幣政策會議								
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
2026年1月		1月28日					1月28日	1月23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。