

每日外匯新知

2025年12月4日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國11月ADP就業數據疲軟，市場對聯儲局本月減息預期顯著上升，拖累美匯指數周三下挫0.5%報98.9，至逾一個月低位。美國國庫券孳息率下跌，十年期債息跌2基點報4.06%
- 美國11月ADP私營企業就業人數意外減少3.2萬人，為2023年初以來最大跌幅，市場原先預期為增加1萬人；10月新增就業人數上修5,000人至4.2萬人。美國商務部長盧特尼克認為，政府停擺和大規模驅逐移民行動是數據下降的主要原因。另外，美國11月供應管理協會服務業指數按月升0.2至52.6，創九個月來新高；9月工業生產按月升0.1%，8月則由上升0.1%下修至下跌0.3%
- 彭博引述消息人士報道，美國總統特朗普的智囊和盟友正探討若白宮國家經濟委員會主任哈塞特出任聯儲局新主席，是否可讓財長貝森特兼任白宮首席經濟顧問的可能性

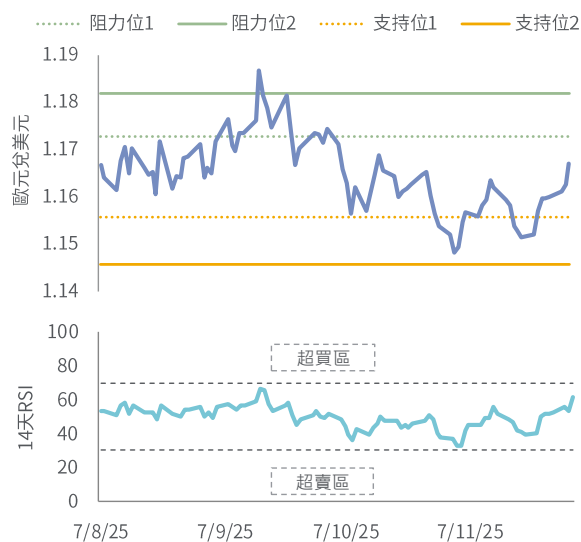
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6601 (+0.58%)	0.6602	0.6553
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.6660 阻力位2 0.6707	支持位1 0.6532 支持位2 0.6469

- 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
- 美元偏軟，澳元兌美元升0.6%報0.66；澳元兌紐元跌0.1%報1.143
- 澳洲10月貿易順差擴大7.8億至43.9億澳元，低於市場預期的45億澳元



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1671 (+0.40%)	1.1678	1.1621
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 1.1728 阻力位2 1.1819	支持位1 1.1556 支持位2 1.1457

- 焦點：美元回軟，或支持歐元短線表現
- 美匯下挫，歐元兌美元上升0.4%報1.167
- 歐洲央行行長拉加德預計，歐元區在未來一段時間將維持接近歐央行2%的目標附近，但關稅相關的不確定性仍令前景不明朗
- 歐元區10月生產物價指數由跌轉升，按月升0.1%，符合預期



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	1.3353 (+1.06%)	1.3354	1.3205
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 1.3400 阻力位2 1.3500	支持位1 1.3180 支持位2 1.3039
- 焦點：英國預算案有助紓緩市場對英國財政的憂慮 - 美元偏軟，加上英國服務業活動強於預期，英鎊兌美元急升近1.1%報1.335，領漲主要非美貨幣 - 英國11月服務業採購經理指數終值為51.3，高於初值的50.5			



貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5774 (+0.70%)	0.5778	0.5732
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.5817 阻力位2 0.5845	支持位1 0.5694 支持位2 0.5613
- 焦點：紐西蘭央行減息周期或接近尾聲，短線有利紐元表現 - 美元偏軟，紐元兌美元升0.7%報0.577			



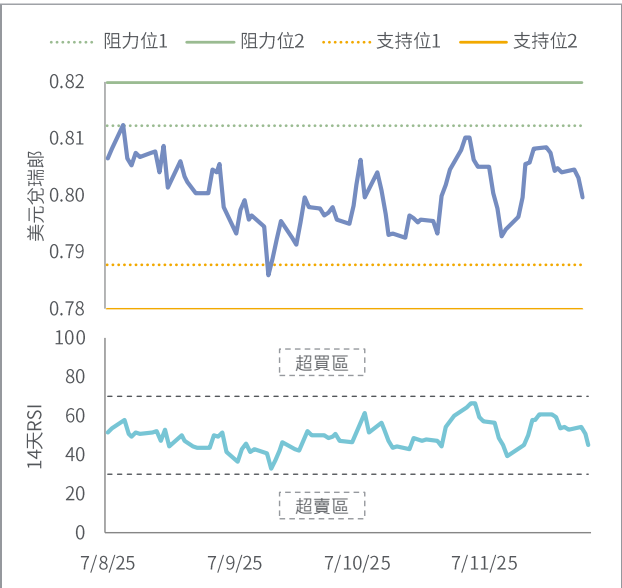
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3950 (-0.14%)	1.3975	1.3939
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.4131 阻力位2 1.4200	支持位1 1.3888 支持位2 1.3800
- 焦點：美元回軟，或支持加元短線表現 - 美匯下跌，加元兌美元升逾0.1%報1.395。油價靠穩，市場對俄羅斯石油供應受限可能持續更長的預期升溫，紐約期油收市上升0.5%報近59美元一桶 - 美國總統特朗普表示，可能會與加拿大和墨西哥達成另一項貿易協議 - 加拿大11月服務業採購經理指數終值下修至44.3，遠低於初值的50.5，為6月以來最低			



資料來源：彭博、大新銀行。

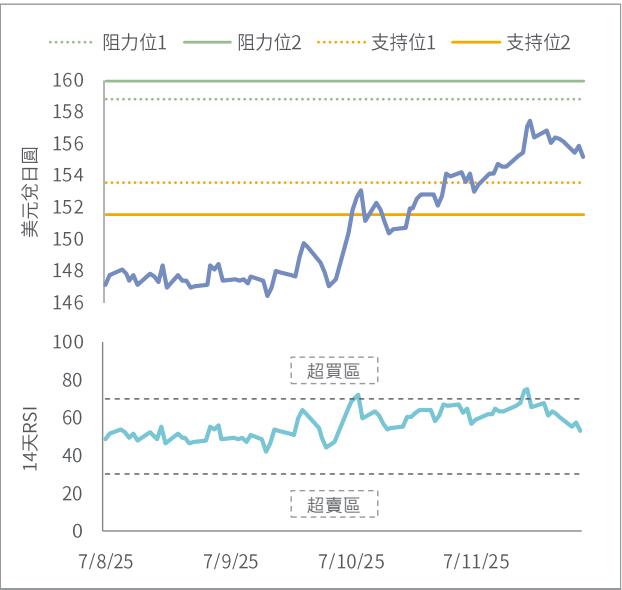
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.7996 (-0.44%)	0.8033	0.7992
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 0.8124 阻力位2 0.8200	支持位1 0.7878 支持位2 0.7800

- 焦點：美元走向左右瑞郎短線表現
- 美元偏軟，瑞郎兌美元升0.4%至0.8；瑞郎兌歐元升不到0.1%至0.933
- 瑞士11月消費物價指數按年無升跌，低於10月及市場預期的0.1%升幅



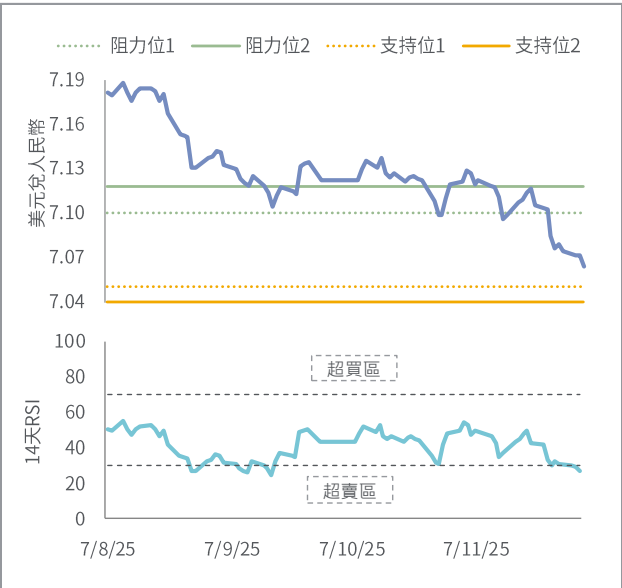
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	155.25 (-0.40%)	155.91	155.01
	觀點	阻力位	支持位
	偏淡	阻力位1 158.87 阻力位2 160.00	支持位1 153.62 支持位2 151.54

- 焦點：日本加息預期回升，短線或支持日圓表現
- 聯儲局減息預期升溫，美匯下跌，支持日圓兌美元上升0.4%報155.3
- 市場對日本央行加息預期上升，日本十年期國債孳息率開市初段一度升至1.905%，為2007年以來最高水平。另外，市場用作衡量未來價格上升預期的指標、日本十年期盈虧平衡通脹周一曾升至1.74%，為2004年有紀錄以來最高水平；昨日略為回落至1.71%
- 日本內閣官房長官木原稔表示，近期日圓呈快速且單邊走勢，將針對外匯市場過度波動採取適當行動



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.0640 (-0.10%)	7.0691	7.0617
	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 7.0500 支持位2 7.0400

- 焦點：內地經濟增長動力轉弱，短線或限制人民幣表現
- 人民幣兌美元升0.1%收報7.064
- 人民幣兌美元中間價今早調強21點子至7.0733，續創十三個月以來最強，但較市場預測均值偏弱達164點子，創2022年2月來最大偏弱幅度
- 法國總統馬克龍訪問中國，彭博引述法國官員表示，乳製品和豬肉關稅將成為此行磋商重點。外長王毅在北京對法國外長巴羅表示，絕不允許日本借台灣問題生事，他希望並相信法方將繼續理解並支持中方正當立場。另外彭博報道，英國首相施紀賢計劃明年1月底訪問北京和上海

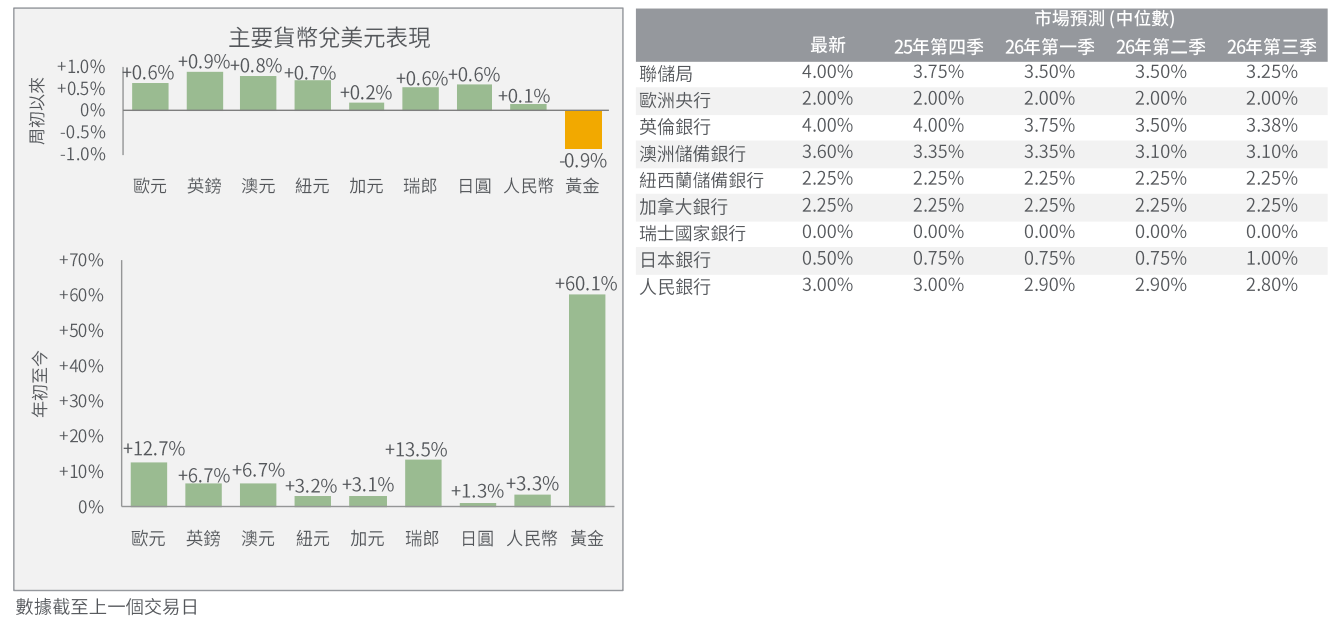


資料來源：彭博、大新銀行。

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	6.9%	4.7%	6.0%
12月1日	加拿大	11月製造業採購經理指數	48.4	-	49.6
12月1日	美國	11月 ISM 製造業指數	48.2	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	2.2%	2.1%	2.1%
12月3日	香港	11月香港採購經理指數	52.9	-	51.2
12月3日	澳洲	第三季經濟按季變化	0.4%	0.7%	0.7%
12月3日	中國內地	11月 RatingDog 服務業採購經理指數	52.1	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	-3.2萬	1.0萬	4.7萬
12月3日	美國	11月 ISM 服務業指數	52.6	52.0	52.4
12月4日	美國	9月工廠訂單按月變化	-	0.3%	1.4%
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



	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
2026年1月	1月28日					1月28日		1月23日
2026年2月		2月5日	2月5日	2月3日	2月18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。