

每日外匯新知

2025年12月11日

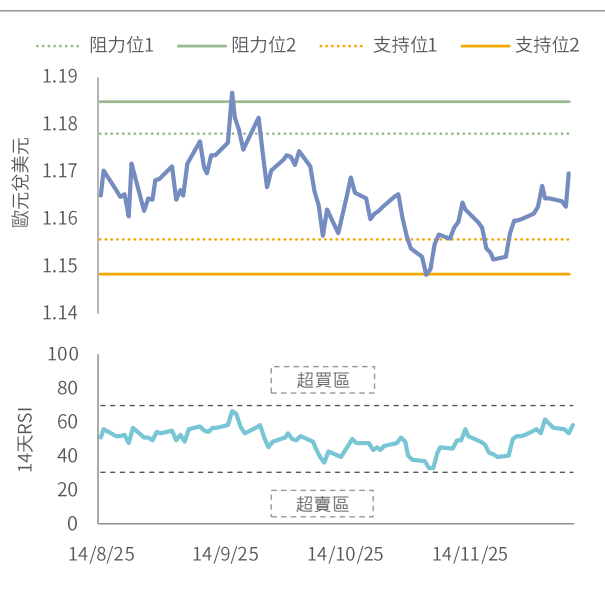
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 聯儲局一如預期減息25基點，並恢復購買美國國債，美匯指數在議息結果公布後下跌，收市跌逾0.4%報98.8。美國國庫券孳息率全線向下，兩年期債息跌逾7基點報3.54%。美股三大指數上升，標普500指數上升0.7%至6,886點，貼近歷史高位
- 聯儲局議息會議以9-3票決定減息25基點至3.5%-3.75%。最新季度圓點圖顯示，委員對明年減息幅度維持較大分歧，有七人認為利率明年不會下降，亦有八人傾向減息兩次或以上。主席鮑威爾表示，政策進一步正常化，應有助穩定就業市場，同時在關稅的影響消散後，讓通脹恢復下行至2%目標的趨勢。聯儲局並宣布本月12月開始恢復每月購買400億美元的國庫券，以確保金融體系儲備金維持充裕水平。委員亦大幅上調明年經濟增長預測，由9月的1.8%上調至2.3%
- 美國總統特朗普批評聯儲局減息幅度太小，並表示將就聯儲局新主席最終人選接見聯儲局前理事 Kevin Warsh

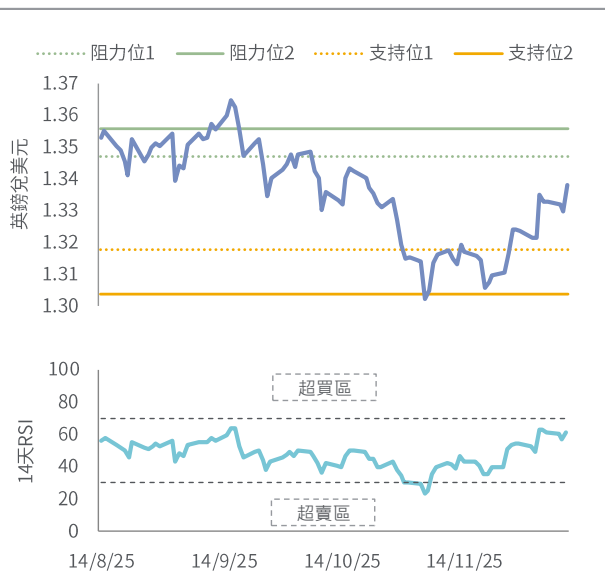
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位		
歐元兌美元	1.1695 (+0.58%)	1.1700	1.1622		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1	1.1779	支持位1	1.1556
		阻力位2	1.1848	支持位2	1.1483

- 焦點：美元回軟，短線或支持歐元表現
- 聯儲局公布議息結果後美匯下挫，支持歐元兌美元上升0.6%至1.17，創兩個月新高
- 歐洲央行行長拉加德表示，央行下周發布的新預測可能對經濟增長前景持更樂觀態度。另外，愛爾蘭央行行長 Gabriel Makhoulf 表示，最新及即將公布的數據讓他有信心歐元區通脹可在中期達至目標水平。法國央行行長維勒魯瓦表示，目前無理由預期短期內加息



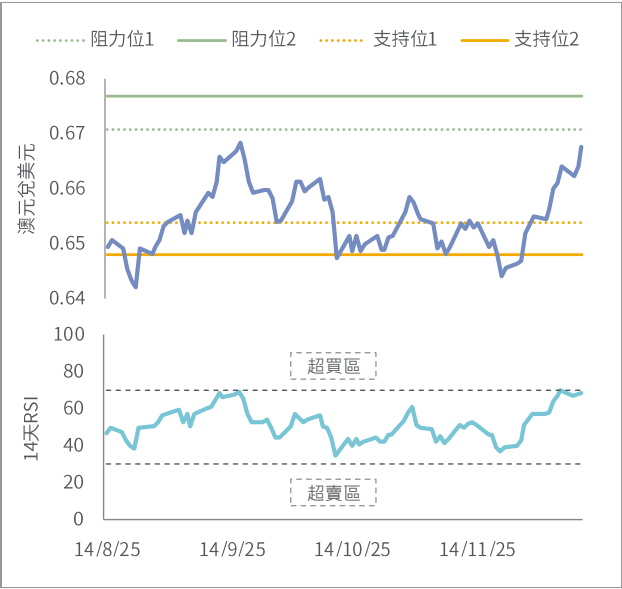
貨幣	上日收市	高位	低位		
英鎊兌美元	1.3383 (+0.65%)	1.3389	1.3296		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1	1.3471	支持位1	1.3180
		阻力位2	1.3560	支持位2	1.3039

- 焦點：市場料英倫銀行下周將重啟減息
- 美元受壓，英鎊兌美元升近0.7%至1.338
- 英國首相施紀賢表示，雖然英國確實需要加強與歐盟的關係，但試圖與歐盟達成新的關稅同盟將危及英國與美國和印度達成的協議，對製藥業和汽車製造商構成風險



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	0.6676 (+0.51%)	0.6686	0.6629
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.6707 阻力位2 0.6769	支持位1 0.6538 支持位2 0.6479
- 焦點：澳洲央行維持利率不變，並排除進一步降息的可能 - 美元受壓，澳元兌美元升0.5%報0.668；澳元兌紐元跌近0.1%報1.148 - 澳洲11月就業人數減少2.1萬人，其中全職就業人數減少5.6萬人，兼職就業人數則增加3.5萬人；同期失業率維持4.3%			



貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5816 (+0.61%)	0.5825	0.5761
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.5895 阻力位2 0.5968	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 - 美元受壓，紐元兌美元升0.6%報0.582			

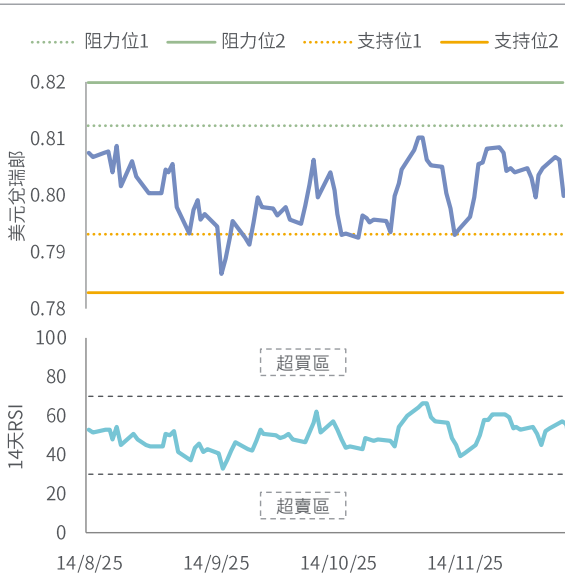


貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3793 (-0.38%)	1.3872	1.3784
	觀點	阻力位	支持位
	偏淡	阻力位1 1.3909 阻力位2 1.4000	支持位1 1.3727 支持位2 1.3637
- 焦點：加拿大一如預期維持利率不變，並暗示或不急於再減息 - 加拿大央行按兵不動，同時聯儲局減息，支持加元兌美元上升0.4%報近1.38 - 加拿大央行維持利率於2.25%，符合市場預期。央行行長麥克勒姆表示，最近數據顯示加拿大經濟長現出韌性，預計經濟未來溫和增長，通脹將保持接近央行2%的目標水平。他又重申，如果10月的預測成立，目前利率正處於合適水平；但亦表示如果前景出現變化，央行已做好應對準備			

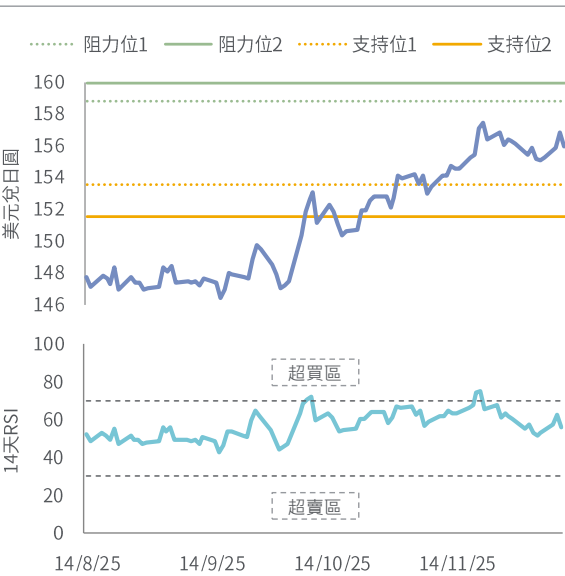


資料來源：彭博、大新銀行。

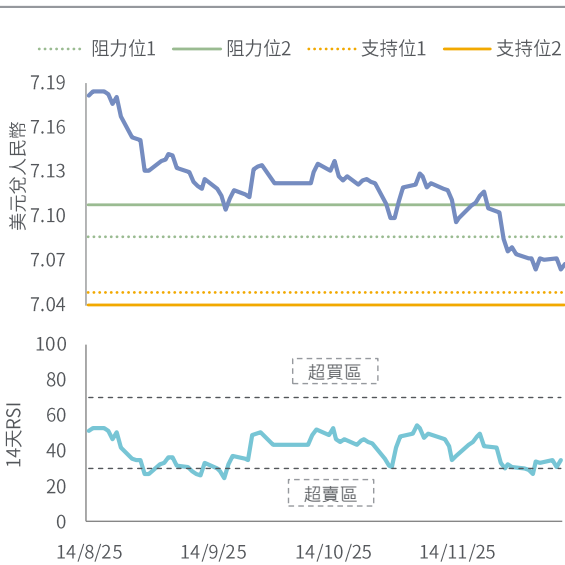
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.7999 (-0.79%)	0.8066	0.7992
	觀點	阻力位	支持位
	偏淡	阻力位1 0.8124 阻力位2 0.8200	支持位1 0.7932 支持位2 0.7829
- 焦點：瑞士通脹疲弱，惟瑞士央行今日或續維持利率不變 - 美元受壓，瑞郎兌美元顯著升0.8%至0.8，跑贏主要貨幣；瑞郎兌歐元升0.2%至0.936 - 瑞士聯邦議會選出經濟部長帕姆蘭明年繼任聯邦主席，取代期滿卸任的財政部長凱勒祖特爾；而外長凱西斯將出任副主席。瑞士聯邦主席由七名聯邦委員會成員輪流擔任			



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	156.02 (-0.55%)	156.94	155.80
	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：市場關注日本政府會否採取措施干預日圓匯價 - 聯儲局公布議息結果後美匯下挫，支持日圓兌美元上升逾0.5%報156 - 日本央行前理事早川英男表示，央行行長植田和男可能會暗示本月加息之後周期也未結束，至2027年之前可能仍有四次加息 - 日本首相高市早苗表示，聚焦日本經濟增長比擔心國債孳息率上升更為重要，稱債息變動反映許多因素；又重申日本政府國債屬全球最穩定			



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.0680 (+0.06%)	7.0680	7.0608
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 7.0860 阻力位2 7.1079	支持位1 7.0484 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 - 人民幣兌美元跌不足0.1%報7.068。人民幣兌美元中間價今早大幅調強67點至7.0686，創十四個月來最強 - 國際貨幣基金組織預計中國今年經濟增長可達5%，明年增長4.5%，高於10月時預測的4.8%和4.2%，主要由於中國出口勢頭強勁，同時政府實施財政刺激措施。國基會又呼籲中國增強匯率靈活性，將中國出口強勁增長和貿易失衡加劇的部分原因歸咎於人民幣實際匯率的貶值 - 墨西哥參議院通過一項法案，對包括中國在內、與墨西哥未簽署貿易協議的亞洲國家的1,400多種商品徵收5%至50%的關稅，明年開始生效，涵蓋從服裝到金屬及汽車零組件等廣泛商品			

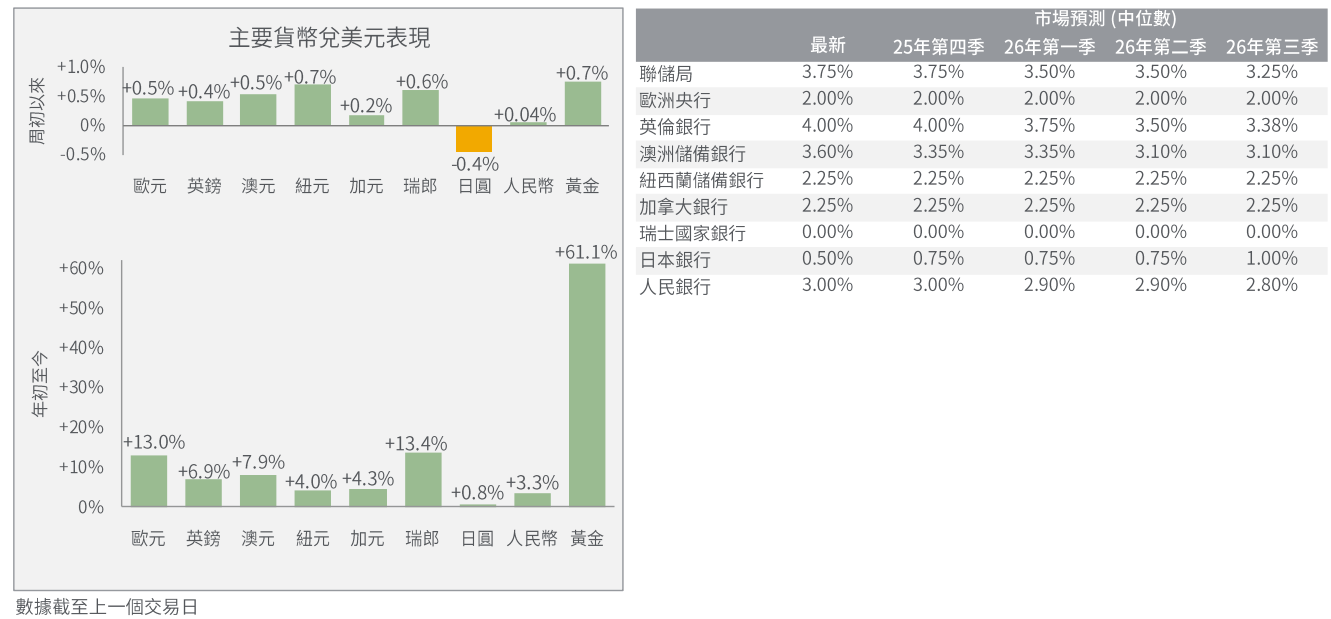


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
12月5日	美國	12月密歇根大學消費信心指數初值	53.3	52.0	51.0
12月5日	美國	9月個人消費開支物價指數按年變化	2.8%	2.8%	2.9%
12月8日	日本	10月勞工現金收入按年變化	2.6%	2.2%	2.1%
12月8日	中國內地	11月出口按年變化（美元）	5.9%	4.0%	-1.1%
12月8日	德國	10月工業生產按月變化	1.8%	0.3%	1.1%
12月9日	澳洲	央行政策利率	3.60%	3.60%	3.60%
12月9日	日本	11月機器設備訂單按年變化初值	14.2%	-	17.1%
12月10日	日本	11月生產物價指數按年變化	2.7%	2.7%	2.7%
12月10日	中國內地	11月消費物價指數按年變化	0.7%	0.7%	0.2%
12月10日	加拿大	央行政策利率	2.25%	2.25%	2.25%
12月10日	美國	聯邦基金利率目標上限	3.75%	3.75%	4.00%
12月11日	澳洲	11月失業率	4.3%	4.4%	4.3%
12月11日	瑞士	央行政策利率	-	0.00%	0.00%
12月12日	紐西蘭	11月製造業採購經理指數	-	-	51.4
12月12日	英國	10月工業生產按月變化	-	1.0%	-2.0%

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	3.75%	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。