

每日外匯新知

2025年12月12日

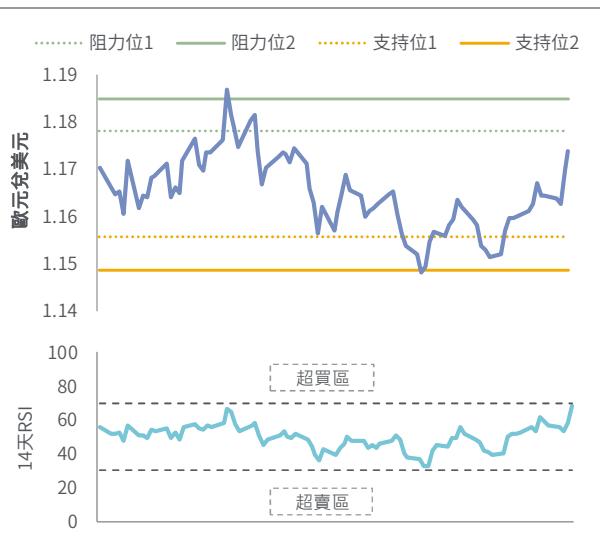
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國首次申領失業金人數升至疫情爆發以來最高，拖累美匯指數周四跌逾0.4%報98.3。美國三十年國債標售獲穩健需求，美國國庫券孳息率變動不大，十年期債息升近1基點報4.16%
- 美國上周首次申領失業金人數按周上升4.4萬人至23.6萬人，為2020年疫情爆發以來最大增幅，並多過市場預期的22萬人，扭轉了前周感恩節假期申領人數創三年來最低水平
- 美國9月商品貿易逆差意外由593億美元略為收窄至528億美元，為2020年中以來最小，受惠出口增長所推動。另外，9月批發庫存終值按月上升0.5%，高於初值的持平及市場預期的增長0.1%
- 聯儲局理事會一致批准十一家地區聯儲行長的連任，將開啟新的五年任期

| 本周焦點貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|--------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 歐元兌美元 | 1.1738 (+0.37%) | 1.1763 | 1.1682 |
| | 觀點 | 阻力位 | 支持位 |
| | 偏好 | 阻力位1 1.1779 阻力位2 1.1848 | 支持位1 1.1556 支持位2 1.1487 |

- 焦點：美元回軟，短線或支持歐元表現
- 美匯續跌，支持歐元兌美元上升0.4%報1.174，創逾兩個月高位
- 彭博引述消息人士報道，意大利財長 Giancarlo Giorgetti 就該國計劃宣告黃金儲備為國民財產一事與歐洲央行行長拉加德商討。報道稱意大利早前已去信拉加德就有關計劃的原因作出解釋
- 保加利亞總理 Rosen Zhelyazkov 在國會不信任投票前宣布政府辭職。當地在過去一周爆發大規模示威，主要針對政府的預算計劃。有關決定預料不會影響當地在明年1月加入歐元區

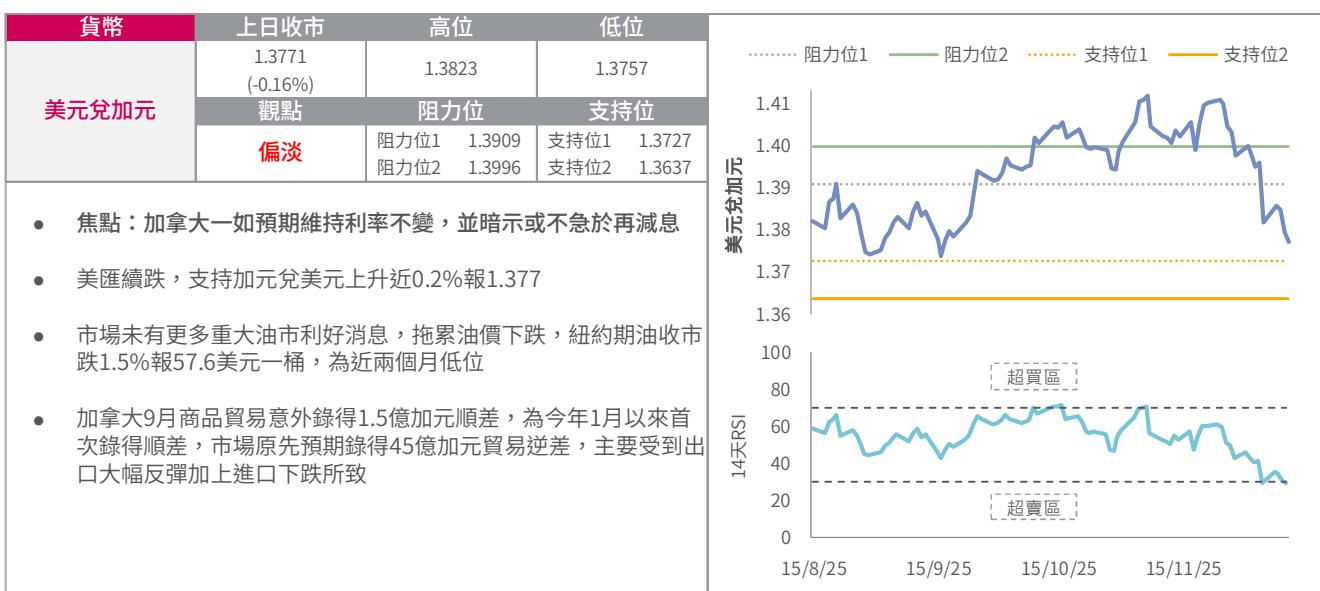
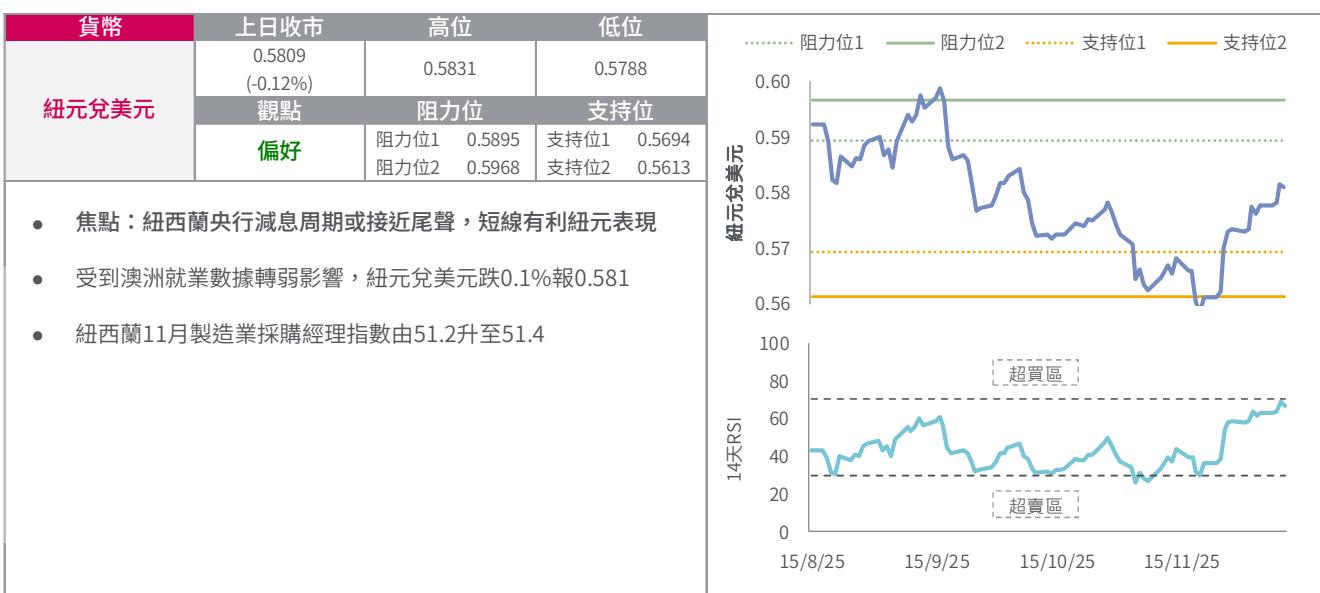
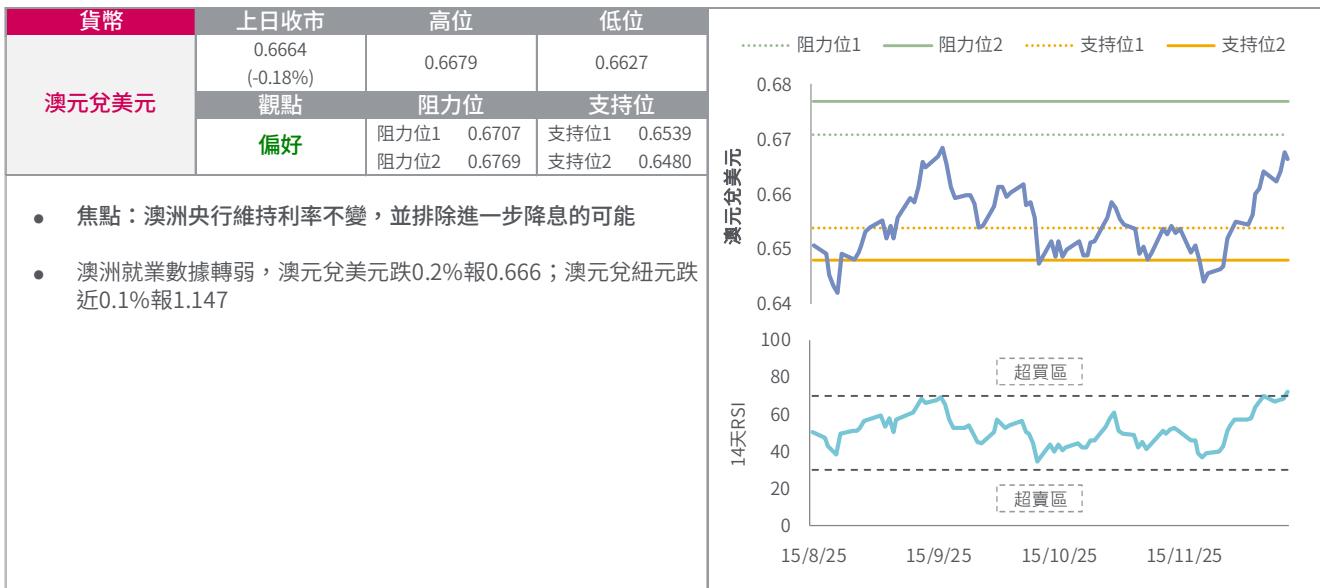


| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 英鎊兌美元 | 1.3388 (+0.04%) | 1.3438 | 1.3355 |
| | 觀點 | 阻力位 | 支持位 |
| | 中性 | 阻力位1 1.3471 阻力位2 1.3560 | 支持位1 1.3180 支持位2 1.3039 |

- 焦點：市場料英倫銀行下周將重啟減息
- 英鎊兌美元變動不大，收報1.339
- 英倫銀行行長貝利表示，人工智能提振經濟的跡象開始顯現，從整體經濟增長的角度看，確實需要人工智能發揮作用，它可能成為下一輪生產率提升的引擎，而市場當然亦可能高估其提升的程度和盈利推動的程度



資料來源：彭博、大新銀行。



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 | 0.7954 (-0.56%) | 0.8001 | 0.7924 |
| | 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 0.7878 支持位2 0.7800 |

- 焦點：瑞士央行維持利率不變
- 美元續受壓，加上瑞士央行維持利率不變，瑞郎兌美元升近0.6%至0.795；瑞郎兌歐元升0.2%至0.934
- 瑞士央行維持利率在零不變，央行認為通脹前景疲軟仍不足以成為回歸負利率政策的理由。行長施萊格爾表示，最近幾個月通脹略低於預期，但央行的貨幣政策正在協助確保通脹可在未來幾個季度緩緩上升



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|-------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌日圓 | 155.59 (-0.28%) | 156.16 | 154.95 |
| | 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
- 美匯下跌，日圓兌美元上升0.3%報155.6。另外，中日關係緊張，拖累日圓兌離岸人民幣本周一度跌至4.499，為1992年以來最低水平，近日略為回升，周四周升逾0.1%報4.53
- 彭博綜合經濟師預測，市場預期日本央行在下周的政策會議有望加息25基點至0.75%，而會議的焦點將是任何指向未來加息步伐及今輪加息周期峰值的信號



| 貨幣 | 上日收市 | 高位 | 低位 |
|--------|--------------------|----------------------------|----------------------------|
| 美元兌人民幣 | 7.0571 (-0.15%) | 7.0626 | 7.0570 |
| | 觀點 | 阻力位 | 支持位 |
| | 中性 | 阻力位1 7.0819 阻力位2 7.1049 | 支持位1 7.0484 支持位2 7.0400 |

- 焦點：人民幣兌美元中間價持續調強，短線或支持人民幣匯率穩定
- 人民幣兌美元升近0.2%報7.057。人民幣兌美元中間價今早再調強48點子至7.0638，續創十四個月來最強
- 中央經濟工作會議通稿顯示，來年將靈活高效運用降準減息等多種政策工具，促進物價合理回升，保持流動性充裕，並保持必要的財政赤字、債務總規模和支出總量，同時要求著力穩定房地產市場，鼓勵收購存量商品房用於保障性住房等
- 外長王毅將於近日訪問中東地區，包括沙烏地阿拉伯等國，以拓展各領域交流合作

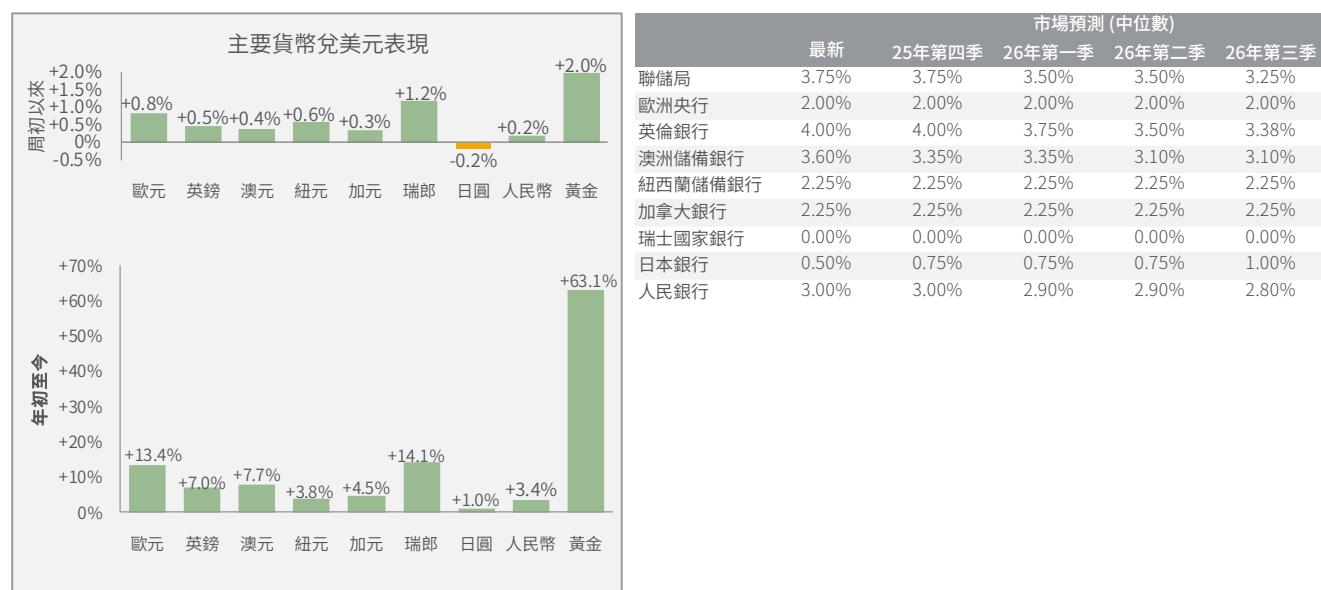


資料來源：彭博、大新銀行。

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% | 0.00% |
| 12月12日 | 紐西蘭 | 11月製造業採購經理指數 | 51.4 | - | 51.2 |
| 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



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 | 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。本文件所提供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。