

每日外匯新知

2026年2月23日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國最高法院上周五推翻總統特朗普在全球實施全面關稅的決定，美匯指數回吐早段升幅，收市跌逾0.1%報97.8，按周上升0.9%。美國國庫券孳息率略為上升，十年期債息周五升逾1基點報4.08%
- 美國最高法院周五裁決稱，特朗普動用聯邦緊急權力法實施對等關稅，以及以應對芬太尼販運為由加徵關稅的做法超越了他的權限。下級法院將就進口商獲得退款的程度作出裁決，若全額退款獲得支持，規模或達1,700億美元，超過特朗普關稅收入的一半。特朗普在裁決後宣布對全球實施10%關稅，其後再宣布將關稅上調至15%，並在未來數月發起更多進口調查。聖路易斯聯儲行長 Alberto Musalem 表示，如果特朗普政府能以替代方式維持大部分關稅措施，他對經濟前景的判斷將不會發生重大變化
- 美國上季經濟以年率化計按季增1.4%，增速慢於預期的2.8%；12月核心個人消費開支物價指數按月升0.4%，創近一年最大漲幅

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.7081 (+0.35%)	0.7095	0.7015
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.7283 阻力位2 0.7379	支持位1 0.7000 支持位2 0.6897

- 焦點：澳洲央行有望進一步加息。美元及風險資產走向或續左右澳元表現
- 澳元兌美元截至2月20日的一周升0.1%報0.708，連升五周
- 澳洲通脹持續高於央行目標，就業市場偏緊，澳洲央行有望進一步加息，或續為澳元帶來支持
- 澳元兌美元短線若升2月12日高位0.715，有機會挑戰2022年6月高位0.728，而支持位為2月6日低位0.69



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1784 (+0.09%)	1.1807	1.1743
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.1975 阻力位2 1.2081	支持位1 1.1676 支持位2 1.1573

- 焦點：美國關稅政策重現不明朗性，短線或對歐元有支持
- 美國法院上周五公布關稅決定後，歐元兌美元略為上升，最多升0.3%至1.181，全日升0.1%至1.178，按周仍跌0.7%。歐元今早一度升0.4%至1.184
- 歐洲議會今天將召開緊急會議，重新評估歐盟與美國的貿易協議。歐洲議會貿易委員會原定本周二推進協議的批准程序，之前因美國總統特朗普威脅吞併格陵蘭島，歐盟議員曾凍結批准進程
- 彭博引述消息指，歐洲央行多名議息委員對行長拉加德可能在任期結束前辭任的報道感到震驚，並對央行沒有明確反駁外界猜測而感到困惑不解，擔心外界會質疑拉加德的權威以及央行獨立性是否受到威脅



資料來源：彭博、大新銀行。

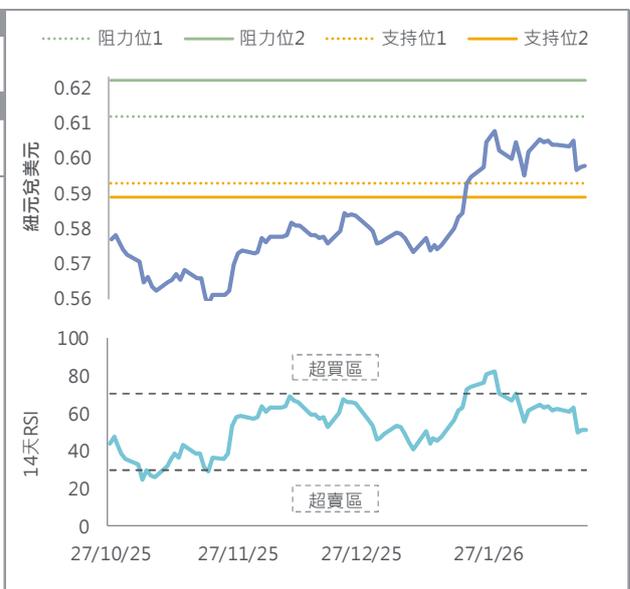
貨幣	上日收市	高位	低位		
英鎊兌美元	1.3480 (+0.11%)	1.3515	1.3435		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1 1.3635 阻力位2 1.3733	支持位1 1.3331 支持位2 1.3205		

- 焦點：美國關稅政策重現不明朗性，短線或對英鎊有支持
- 美國對等關稅遭法院推翻，支持英鎊兌美元上周五最多升0.4%至1.352，全日升0.1%至1.348，按周仍累跌逾1.2%
- 英國1月零售銷售按月增長1.8%，遠勝預期的0.2%，創二十個月以來最快速增長。英國2月綜合採購經理指數初值升0.2至53.9，亦創2024年4月以來最高，好過預期的53.2，主要受惠於製造業活動出乎意料加快，服務業表現也勝預期。另外，英國政府1月份預算盈餘錄得304億英鎊，多於預期的240億英鎊



貨幣	上日收市	高位	低位		
紐元兌美元	0.5976 (+0.05%)	0.5985	0.5938		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1 0.612 阻力位2 0.6220	支持位1 0.5928 支持位2 0.5889		

- 焦點：紐西蘭央行未必急於調整利率。美元及風險資產走向或攪左右紐元表現
- 紐元兌美元上周五升不足0.1%報0.598，全周跌1%
- 紐西蘭去年第四季實質零售銷售按季增長0.9%，較第三季的1.9%增幅有所放緩



貨幣	上日收市	高位	低位		
美元兌加元	1.3681 (+0.01%)	1.3711	1.3669		
	觀點	阻力位		支持位	
	中性	阻力位1 1.3721 阻力位2 1.3810	支持位1 1.3482 支持位2 1.3400		

- 焦點：美匯及油價走勢左右加元表現
- 加元兌美元上周五窄幅上落，收市接近持平，報1.368，按周則跌0.5%。油價反覆偏軟，紐約期油收市跌不足0.1%報66.4美元一桶，按周則升5.6%，主要受到特朗普政府擬對伊朗發動有限的軍事打擊所支持
- 加拿大12月零售銷售按月由升轉跌，下跌0.4%，跌幅小於市場預期的0.5%；2025年全年零售銷售增長4%，較2024年的1.6%加快



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	0.7756 (+0.08%)	0.7772	0.7731
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.7847 阻力位2 0.7984	支持位1 0.7600 支持位2 0.7500

- 焦點：美元走向或左右瑞郎短線表現
- 美國對等關稅遭法院推翻，支持瑞郎兌美元上周五跌幅收窄，全日跌0.1%至0.776，跑輸主要貨幣，按周累計跌1%。瑞郎兌歐元上周五亦跌0.1%至0.914



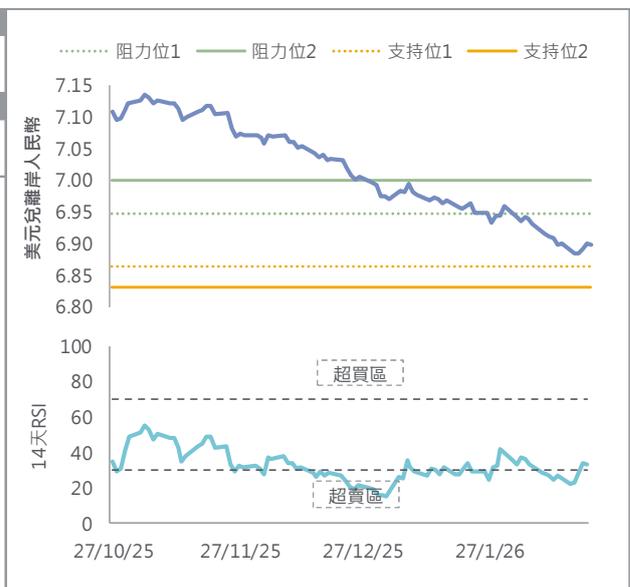
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	155.05 (+0.03%)	155.64	154.72
	觀點	阻力位	
	偏好	阻力位1 155.98 阻力位2 157.76	支持位1 151.54 支持位2 150.82

- 焦點：高市早苗正式連任日本首相。市場關注日本政府會否採取行動穩定日圓匯價
- 日本通脹數據放緩，惟其後美匯走軟，日圓兌美元先跌後回穩，收市跌不足0.1%報155.1，按周跌逾1.5%，跑輸主要非美貨幣
- 日本1月撇除新鮮食品的消費物價指數按年升幅放緩0.4個百分點至2%，為2024年1月以來最小升幅，符合市場預期；整體通脹緩0.6個百分點至1.5%，為2022年3月以來首次跌破2%。日本2月製造業採購經理指數按月升1.3至52.8



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌離岸人民幣	6.8978 (-0.03%)	6.9065	6.8960
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 6.9477 阻力位2 7.0000	支持位1 6.8648 支持位2 6.8302

- 焦點：人民幣兌美元中間價續偏強，支持人民幣穩步走強
- 離岸人民幣兌美元上周五變動不大，收報6.898，全周升不足0.1%
- 美國總統特朗普計劃於3月31日至4月2日訪問中國，中國貿易官員計劃在特朗普訪華前與美國財長貝森特舉行會談，敲定此次訪華的具體成果清單。此外，德國總理默茨本周將首次訪華，他曾對北京釋放強硬信號，並表示將與國家主席習近平討論一些有爭議的問題，包括俄烏局勢等
- 據央視報道，春節假期前四天，內地重點零售和餐飲企業日均銷售額較2025年假期前四天增長8.6%

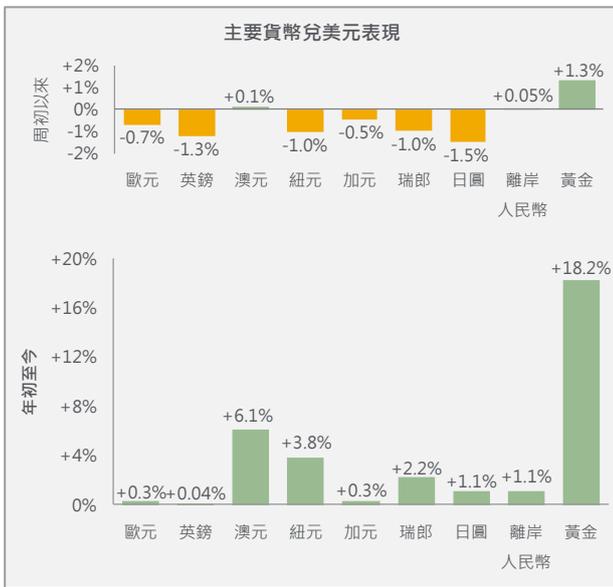


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
2月20日	美國	2月標普全球製造業採購經理指數初值	51.2	52.4	52.4
2月20日	美國	12月核心個人消費開支物價指數按年變化	3.0%	2.9%	2.8%
2月20日	加拿大	12月零售銷售按月變化	-0.4%	-0.5%	1.2%
2月23日	德國	2月IFO 商業景氣指數	-	88.3	87.6
2月23日	美國	12月工廠訂單按月變化	-	-0.6%	2.7
2月24日	中國內地	2月一年期貸款市場報價利率	-	3.00%	3.00%
2月24日	美國	2月世界大型企業聯合會消費信心指數	-	87.0	84.5
2月25日	澳洲	1月消費物價指數按年變化	-	3.70%	3.8%
2月25日	香港	1月消費物價指數按年變化	-	1.2%	1.4%
2月25日	德國	3月Gfk 消費信心指數	-	-23.0	-24.1
2月27日	日本	2月東京撇除新鮮食品消費物價指數按年變化	-	1.7%	2.0%
2月27日	日本	1月工業生產按月變化初值	-	5.6%	-0.1%
2月27日	香港	1月出口按年變化	-	26.2%	26.1%
2月27日	加拿大	第四季經濟以年率化計按季變化	-	-0.2%	2.6%
2月27日	美國	1月生產物價指數按月變化	-	0.3%	0.5%

貨幣走勢與央行利率



	最新	市場預測 (中位數)			
		26年第一季	26年第二季	26年第三季	26年第四季
聯儲局	3.75%	3.75%	3.50%	3.25%	3.25%
歐洲央行	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
英倫銀行	3.75%	3.50%	3.50%	3.25%	3.25%
澳洲儲備銀行	3.85%	3.85%	3.85%	3.85%	3.85%
紐西蘭儲備銀行	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
加拿大銀行	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
瑞士國家銀行	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
日本銀行	0.75%	0.75%	0.75%	1.00%	1.00%
人民銀行	3.00%	2.90%	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	3.75%	2.00%	3.75%	3.85%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
貨幣政策會議								
2026年2月		2月5日	2月5日	2月3日	2月18日			
2026年3月	3月18日	3月19日	3月19日	3月17日		3月18日	3月19日	3月19日
2026年4月	4月29日	4月30日	4月30日		4月8日	4月29日		4月28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。