

每日外匯新知

2026年5月20日

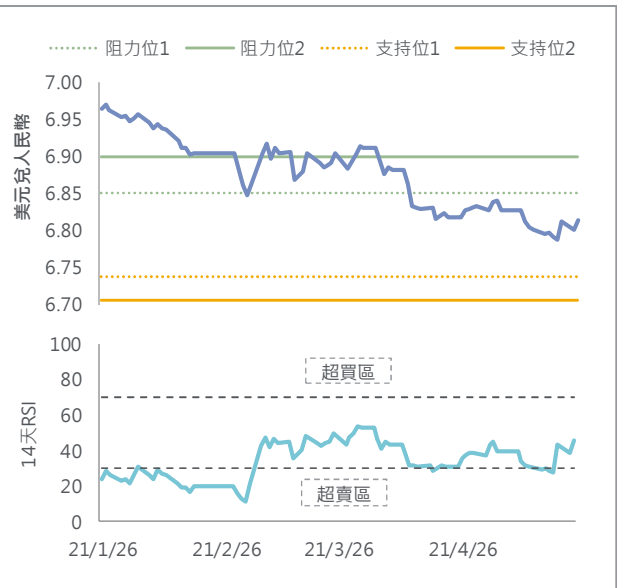
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 市場對環球通脹預期升溫引發美國長年期國債孳息率攀升，美匯指數周二升逾0.1%報99.3。美國國庫券孳息率全線上升，三十年期國債孳息率最多升7基點，收市升5基點報5.18%，創2007年7月以來最高
- 美國總統特朗普警告，如果伊朗不盡快達成停戰協議，將在未來幾日恢復對伊朗的打擊。彭博引述北約一名官員表示，北約正在討論如果霍爾木茲海峽到7月初仍未重開，可能採取行動協助船隻通過，但尚未獲一致成員同意
- 費城聯儲銀行行長 Anna Paulson 表示，現時政策具溫和和限制性，有助控制通脹壓力，同時保持勞工市場穩定；又稱假設勞工市場大致維持平衡，只有當見到通脹出現明顯進展時才適合減息
- 美國4月二手房屋簽約量按月升幅放緩0.3個百分點至1.4%，連升三個月，升幅大過市場預期的1%

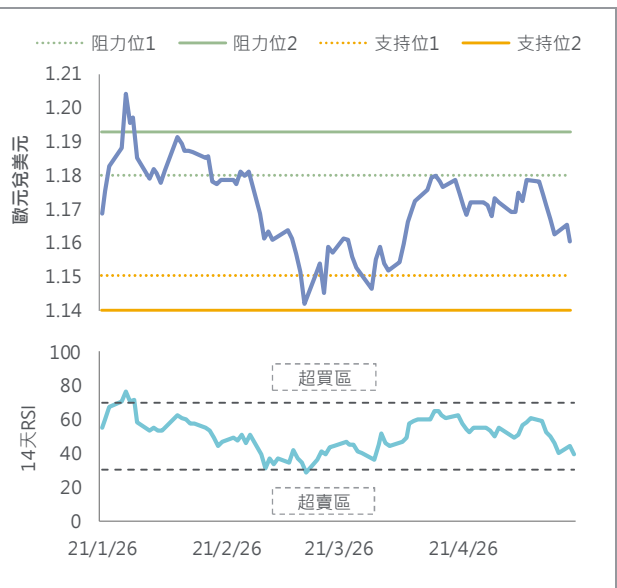
本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	6.8136 (+0.20%)	6.8162	6.7941
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 6.8501 阻力位2 6.9000	支持位1 6.7372 支持位2 6.7066

<ul style="list-style-type: none"> 焦點：中美元首會晤改善貿易關係，人民幣中間價定價持續調強，或支持人民幣匯率穩定 人民幣兌美元跌0.2%報6.814。人民幣兌美元中間價今早調弱22點子至6.8397 俄羅斯總統普京將與中國國家主席習近平舉行會談和茶敘。俄方稱，議程包括計劃中的西伯利亞力量2號天然氣管道項目 內地5月維持一年期及五年期貸款市場報價利率分別在3.00%和3.50%不變



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1605 (-0.44%)	1.1662	1.1592
	觀點	阻力位	
	偏淡	阻力位1 1.1800 阻力位2 1.1927	支持位1 1.1505 支持位2 1.1400

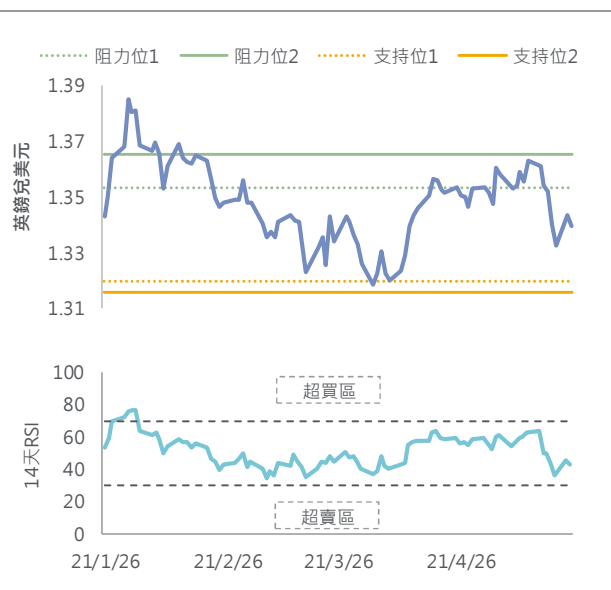
<ul style="list-style-type: none"> 焦點：中東局勢或續左右歐元表現 美元再度走強，歐元兌美元再跌0.4%至1.161，創六星期新低 德國央行行長納格爾稱，這次能源供應衝擊更具持續性，因此歐洲央行的基線情境正在偏離，意味著歐洲央行或許必須採取行動。奧地利央行行長 Martin Kocher 表示，除非中東衝突有所緩和、能源價格回落，否則歐央行可能會在6月份下次會議上加息 法國議會一個委員會周三將表決下任法國央行行長 Emmanuel Moulin的任命。左翼社會黨表明會反對任命，指 Moulin 曾擔任政府經濟政策顧問長達十年，他無法證明作為央行行長是政治獨立於行政部門。右翼議員亦反對其任命，惟推翻其提名需要三分之二委員通過，外界相信機會不大



資料來源：彭博、大新銀行。

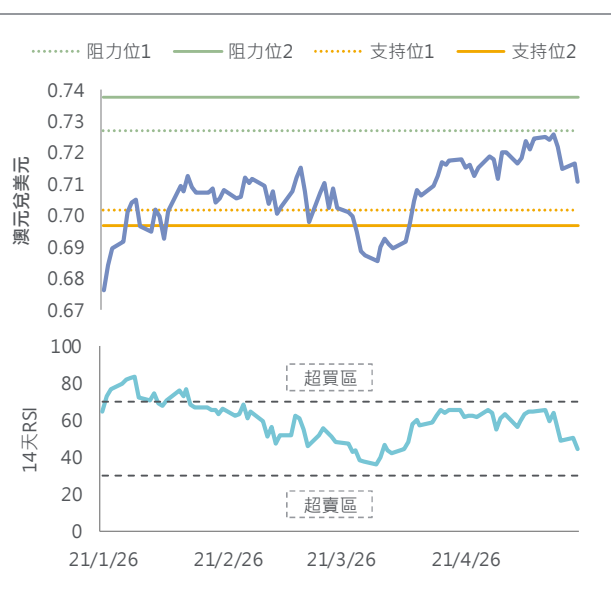
貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.3395 (-0.29%)	1.3437	1.3379
	觀點	阻力位	
	偏淡	阻力位1 1.3533	支持位1 1.3200
阻力位2 1.3653		支持位2 1.3159	

- 焦點：英國政治前景不明朗。中東局勢或續左右英鎊表現
- 英鎊兌美元回落0.3%至1.34
- 執政工黨確認將由大曼徹斯特市市長伯納姆出選下議院議席補選，其主要對手將是代表改革黨的 Robert Kenyon。在剛舉行的地方選舉，改革黨在相關選區取得約50%選票，被視為挑戰伯納姆的主要對手。伯納姆必須贏得補選晉身國會，方能取得資格問鼎首相寶座
- 英國4月就業職位大幅減少10萬人，遠多於預期的1萬；截至3月的三個月平均失業率則上升0.1個百分點至5%，高於預期的4.9%，撇除獎金的工資按年增長放緩0.2個百分點至3.4%



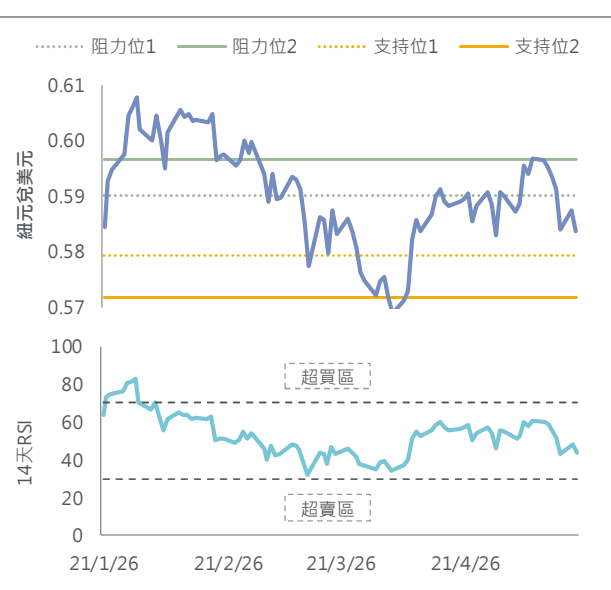
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.7107 (-0.85%)	0.7177	0.7080
	觀點	阻力位	
	偏淡	阻力位1 0.7272	支持位1 0.7016
阻力位2 0.7379		支持位2 0.6968	

- 焦點：中東局勢或續左右澳元表現
- 美國國債債息持續上升，澳洲對美國國債債息差優勢收窄，加上鐵礦石價格連日下跌，拖累澳元兌美元跌逾0.8%報0.711，澳元兌紐元跌0.2%報1.218。澳元今早延續跌勢，兌美元曾跌近0.3%至0.709
- 市場憂慮中國鋼材需求前景，在新加坡交易的鐵礦石價格連日偏軟，周二跌0.4%報每噸107.8美元，連跌四日，為近三個月最長跌勢



貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5836 (-0.66%)	0.5879	0.5818
	觀點	阻力位	
	偏淡	阻力位1 0.590	支持位1 0.5792
阻力位2 0.5966		支持位2 0.5718	

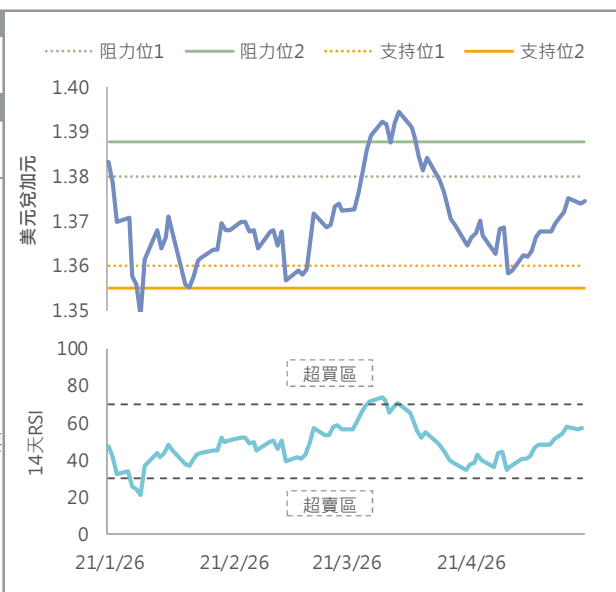
- 焦點：中東局勢或續左右紐元表現
- 紐元兌美元跌近0.7%報0.584。紐元今早延續跌勢，兌美元曾跌逾0.3%至0.582
- 紐西蘭財長威利斯表示，希望透過對其公共服務進行全面改革來節省大量資金，合併一些政府部門，並擴大人工智能的使用。未來四年，改革將裁減約 8,700 個工作崗位，節省24億紐元



資料來源：彭博、大新銀行。

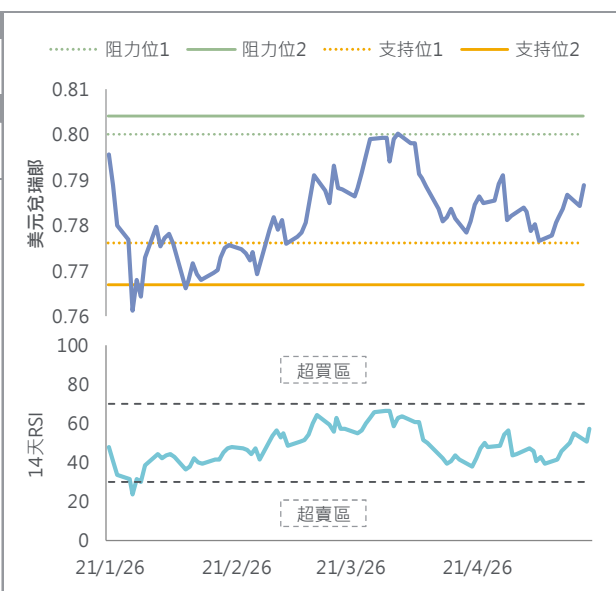
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3745 (+0.04%)	1.3774	1.3736
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.3800 阻力位2 1.3878	支持位1 1.3600 支持位2 1.3550

- 焦點：油價及美匯走向料續左右加元表現
- 加拿大4月通脹升幅小於預期，加元兌美元偏軟，收市跌不足0.1%報1.375
- 市場評估美伊停火協議前景，油價略為回軟，布蘭特期油周二跌0.7%報111.3美元一桶
- 加拿大4月消費物價指數按年升幅加快0.4個百分點至2.8%，主要受到油價上升推動，升幅小於市場預期的3.1%；當中汽油價格按年急升28.6%。核心通脹則放緩0.4個百分點至1.5%



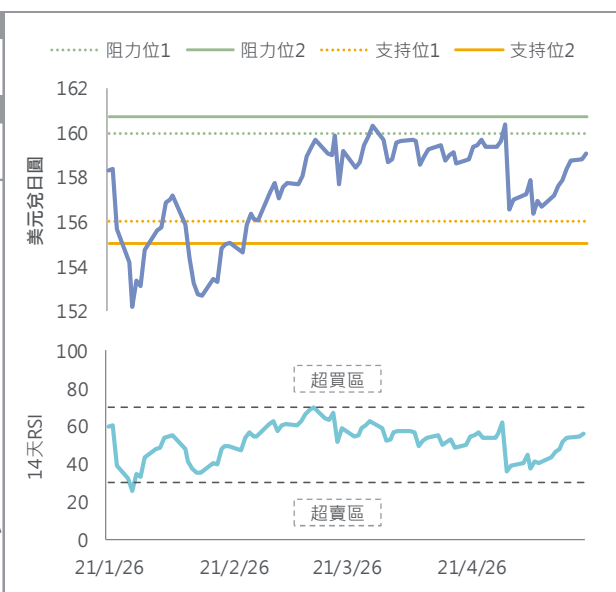
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.7890 (+0.59%)	0.7906	0.7840
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.8000 阻力位2 0.8042	支持位1 0.7762 支持位2 0.7671

- 焦點：中東局勢或續左右瑞郎表現
- 瑞郎兌美元回落0.6%至0.789，瑞郎兌歐元亦跌0.1%至0.916



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	159.07 (+0.16%)	159.25	158.67
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 160.00 阻力位2 160.72	支持位1 156.02 支持位2 155.04

- 焦點：市場關注日本政府會否再預日圓匯價。美匯及油價走勢續左右日圓表現
- 日圓兌美元跌逾0.1%報159.1，連跌七日。日本財相片山皋月在七國集團會議上表示，必要時財務省將針對外匯匯率採取大膽行動；又稱七國集團官員理解日本在外匯匯率問題上的立場
- 日本央行行長植田和男表示，日本經濟增長數據大致符合央行的判斷；稱企業正以較快速度將成本轉嫁給消費者。他又表示，央行將與日本政府協調，關注債券市場
- 日本3月第三產業指數按月跌幅放緩0.5個百分點至0.2%，跌幅小於市場預期的0.5%

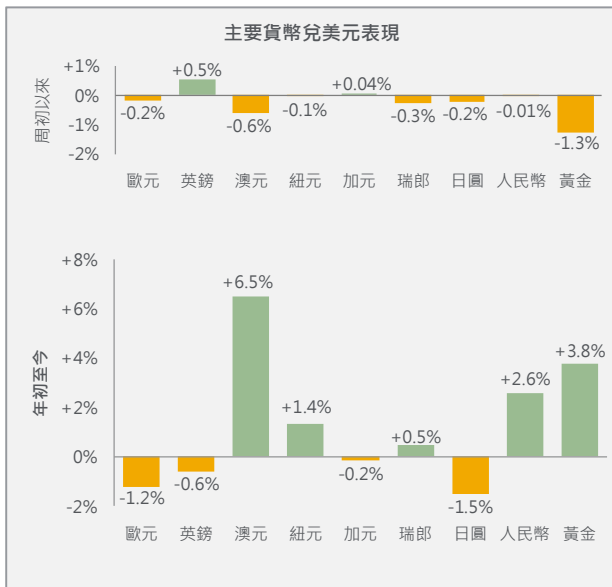


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
5月18日	中國內地	4月零售銷售按年變化	0.2%	2.0%	1.7%
5月19日	日本	第一季經濟年率化計按季變化初值	2.1%	1.7%	0.8%
5月19日	英國	3月失業率	5.0%	4.9%	4.9%
5月19日	香港	4月失業率	3.7%	3.7%	3.7%
5月19日	加拿大	4月消費物價指數按年變化	2.8%	3.1%	2.4%
5月20日	中國內地	5月一年期貸款市場報價利率	3.00%	3.00%	3.00%
5月20日	英國	4月消費物價指數按年變化	-	3.0%	3.3%
5月21日	日本	5月製造業採購經理指數初值	-	-	55.1
5月21日	澳洲	4月失業率	-	4.3%	4.3%
5月21日	歐元區	5月製造業採購經理指數初值	-	51.8	52.2
5月21日	香港	4月消費物價指數按年變化	-	1.9%	1.7%
5月21日	英國	5月製造業採購經理指數初值	-	53	53.7
5月21日	美國	5月標普全球製造業採購經理指數初值	-	53.8	54.5
5月22日	日本	4月消費物價指數按年變化	-	1.6%	1.5%
5月22日	德國	5月 IFO 商業景氣指數	-	84.2	84.4

貨幣走勢與央行利率



數據截至上一個交易日

	最新	市場預測 (中位數)			
		26年第二季	26年第三季	26年第四季	27年第一季
聯儲局	3.75%	3.75%	3.75%	3.50%	3.25%
歐洲央行	2.00%	2.25%	2.25%	2.25%	2.25%
英倫銀行	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%	3.75%
澳洲儲備銀行	4.35%	4.10%	4.35%	4.35%	4.35%
紐西蘭儲備銀行	2.25%	2.25%	2.25%	2.50%	2.75%
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%	1.00%	1.00%	1.25%	1.25%
人民銀行	3.00%	2.90%	2.90%	2.80%	2.80%

	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%	4.35%	2.25%	2.25%	0.00%	0.75%
貨幣政策會議								
2026年5月				5月5日	5月27日			
2026年6月	6月17日	6月11日	6月18日	6月16日		6月10日	6月18日	6月16日
2026年7月	7月29日	7月23日	7月30日		7月8日	7月15日		7月31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。