

每日外匯新知

2025年6月12日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國核心通脹連續四個月低於預期，重燃市場對聯儲局提前減息的預期，拖累美匯指數周三下跌0.5%報98.6。美國十年期國債招標需求強勁，美國國庫券孳息率全線下跌，十年期債息跌近5基點報4.42%
- 美國5月消費物價指數按年升幅加快0.1個百分點至2.4%，符合市場預期；核心通脹按年升2.8%，略低於預期的2.9%。美國總統特朗普再次敦促聯儲局減息100基點，以大幅降低即將到期債務的利率成本
- 美國5月份關稅收入230億美元，按年大增2.7倍，創紀錄新高；財政赤字為3,160億美元，按年減少17%；今個財年首八個月赤字為1.37萬億美元。財政狀況改善，主要受惠關稅收入增加、通脹掛勾債券的利息支出降低，以及國庫券貼現降低所致。美國財長貝森特預計，今個財年赤字與國內生產總值比率將介乎6.5至6.7%。另外，特朗普稱將在兩周內設定各國單邊關稅稅率

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1487 (+0.54%)	1.1500	1.1405
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 1.1573 阻力位2 1.1692	支持位1 1.1200 支持位2 1.1065

- 焦點：歐元區減息周期料接近尾聲。貿易戰發展左右歐元等非美元貨幣表現
- 美國通脹數據較預期溫和，加上憂慮貿易戰再度升溫，導致美元受壓，歐元兌美元昨日升0.5%至1.149後，今早一度再升近0.4%至1.153，創兩個月新高
- 美國商務部長盧特尼克表示，對於與歐盟達成貿易協議仍感到樂觀，但可能要到非常晚期方能達成協議
- 法國央行下調法國今年至2027年的經濟增長預測至0.6%、1%和1.2%，降幅介乎0.1至0.2個百分點。歐洲央行首席經濟師 Philip Lane 表示，央行本月決定減息，有助避免通脹降至持續低於2%的目標

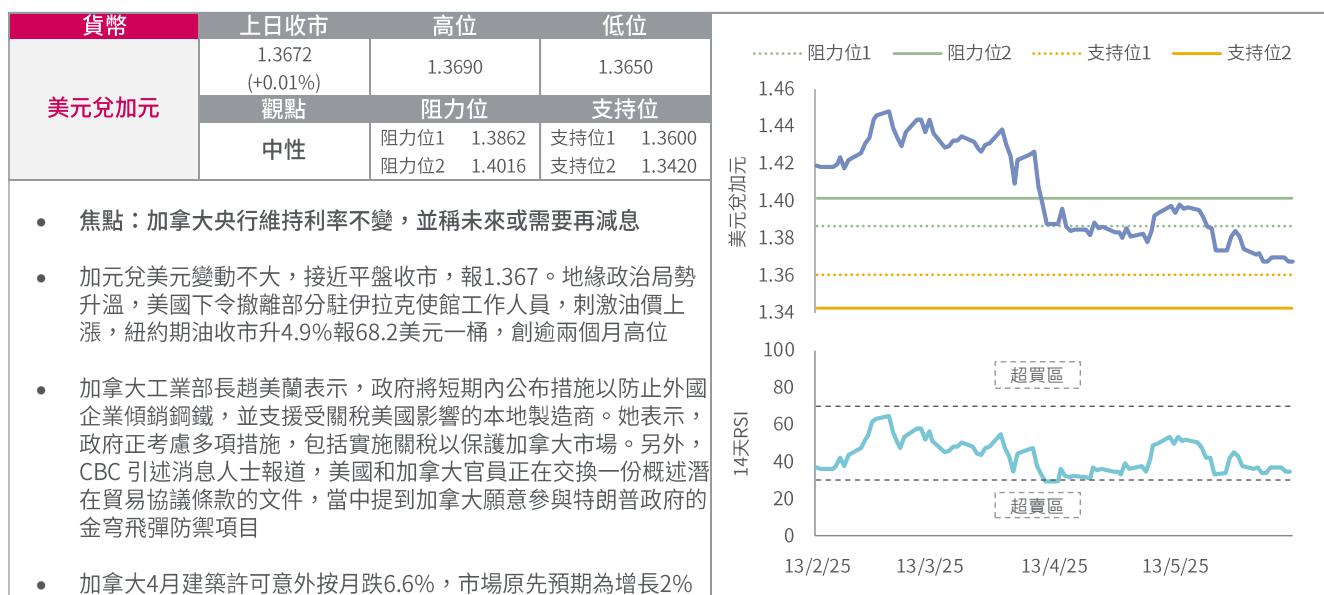
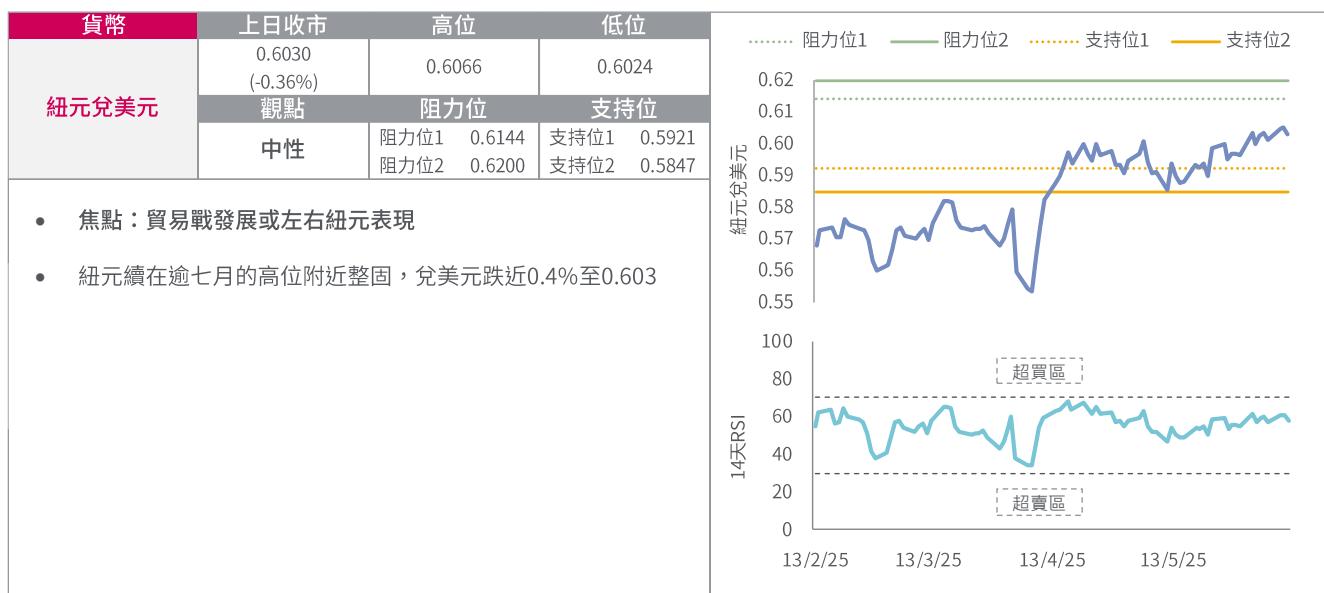
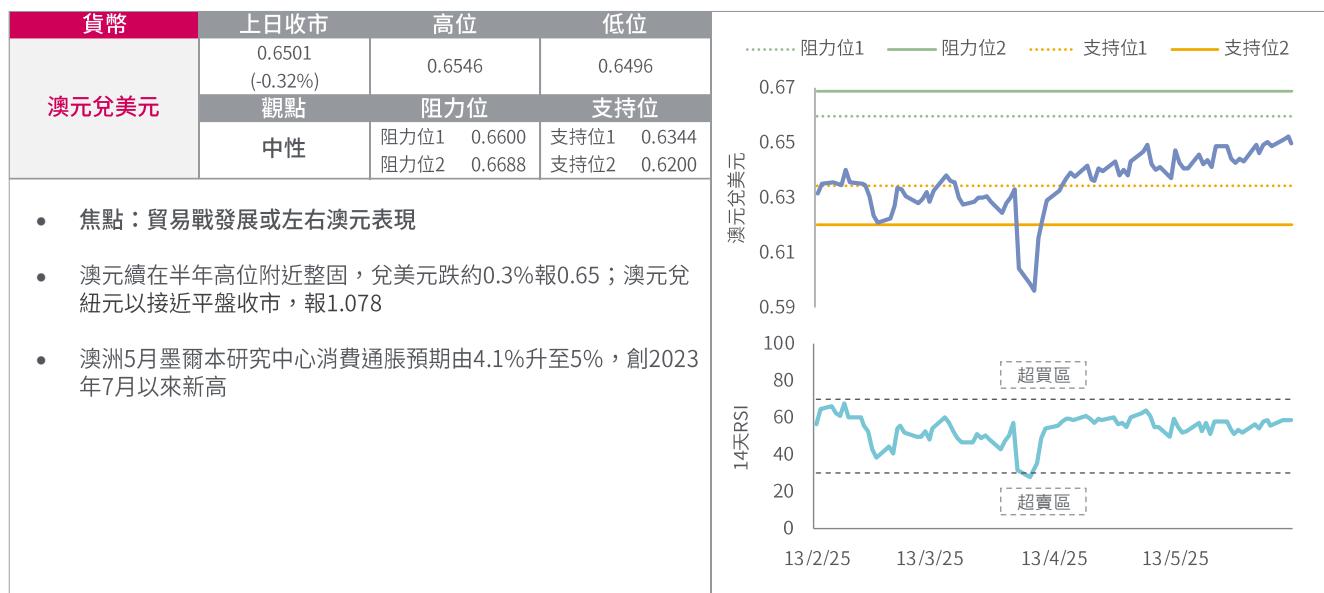


貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.3547 (+0.35%)	1.3567	1.3465
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 1.3749 阻力位2 1.3913	支持位1 1.3324 支持位2 1.3140

- 焦點：貿易戰發展左右英鎊等非美元貨幣表現
- 美元走軟，英鎊兌美元昨日升近0.4%至1.355後，今早一度再升逾0.3%至1.359，上試今年高位
- 美國商務部長盧特尼克表示，在倫敦會晤了英國首相施紀賢，雙方同意盡快落實貿易協議，首先從議定的英國汽車、美國牛肉和乙醇配額開始，未來幾天同步生效
- 英國財相李韻晴宣布公共開支檢討結果，宣布未來三年國民保健服務每年實質增加日常開支3%，並會安排以百億計英鎊新資金提升英國基建和公共服務



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	
			0.8203 (-0.30%)	0.8235	0.8185	
	觀點		阻力位	支持位		
美元兌瑞郎	中性	阻力位1	0.8476	支持位1	0.8040	
		阻力位2	0.8673	支持位2	0.7900	

- 焦點：貿易戰發展左右瑞郎等非美元貨幣表現
- 美元向下，瑞郎兌美元昨日升0.3%至0.82，今早一度再升0.5%至0.816。瑞郎兌歐元昨日則跌0.3%至0.942，連跌三日，創一個半月新低



貨幣	上日收市		高位		低位	
			144.56 (-0.21%)	145.46	144.33	
	觀點		阻力位	支持位		
美元兌日圓	中性	阻力位1	148.65	支持位1	139.89	
		阻力位2	150.00	支持位2	137.25	

- 焦點：美國貿易政策變化及美日債息息差走勢或左右日圓表現
- 美匯下跌，日圓兌美元上升0.2%報144.6
- 日本首席貿易談判代表赤澤亮正表示，美國貿易政策導致經濟下行風險上升，值得密切關注。他又稱，鑑於對經濟和金融的影響，日本債券孳息率突然上升是不可取
- 日本財務省公布，上周日本投資者淨賣出1.49萬億日圓海外股票，是2022年11月以來最多；並賣出4,586億日圓外國債券



貨幣	上日收市		高位		低位	
			7.1903 (+0.03%)	7.1942	7.1833	
	觀點		阻力位	支持位		
美元兌人民幣	中性	阻力位1	7.2521	支持位1	7.1500	
		阻力位2	7.3000	支持位2	7.1000	

- 焦點：中美貿易談判進展料左右人民幣表現
- 人民幣兌美元以接近平盤收市，報7.19
- 美國總統特朗普表示，根據美中在倫敦達成的協議，關稅將維持在下調後的當前水平。他又指出中國可能先重啟稀土出口，美國才能同意放鬆關鍵技術的出口管制
- 總理李強稱，當前外部環境更為複雜嚴峻，要圍繞擴大內需，提振消費，優化營商環境等重點工作，提高精準施策能力

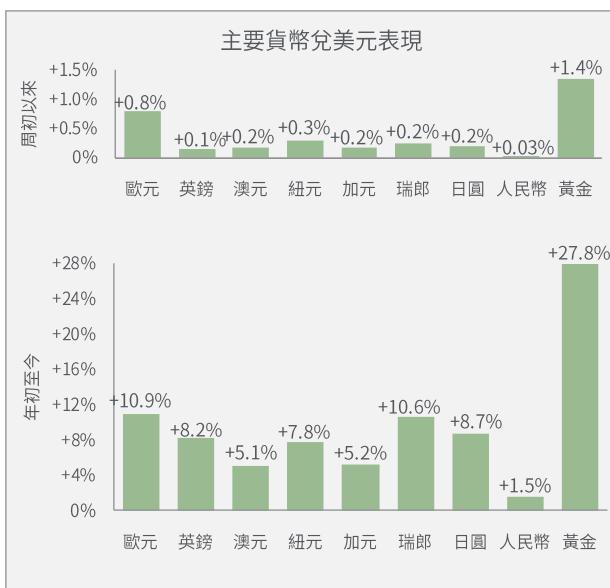


資料來源：彭博、大新銀行。

本星期重要財經事項

日期	經濟體系	事件	結果	預期	前值
6月6日	美國	5月非農職位按月變化	13.9萬	12.6萬	14.7萬
6月6日	加拿大	5月失業率	7.0%	7.0%	6.9%
6月9日	中國內地	5月外匯儲備 (美元)	3.29萬億	3.29萬億	3.28萬億
6月9日	日本	4月經常賬順差 (日圓)	2.26萬億	2.60萬億	3.68萬億
6月9日	中國內地	5月生產物價指數按年變化	-3.3%	-3.2%	-2.7%
6月9日	中國內地	5月消費物價指數按年變化	-0.1%	-0.2%	-0.1%
6月9日	中國內地	5月出口按年變化 (美元)	4.8%	6.0%	8.1%
6月10日	英國	4月失業率	4.6%	4.6%	4.5%
6月11日	日本	5月生產物價指數按年變化	3.2%	3.5%	4.1%
6月11日	美國	5月消費物價指數按年變化	2.4%	2.4%	2.3%
6月11日	加拿大	4月建築許可按月變化	-6.6%	2.0%	-5.3%
6月12日	英國	4月工業生產按月變化	-	-0.5%	-0.7%
6月12日	美國	5月生產物價指數按月變化	-	0.2%	-0.5%
6月13日	紐西蘭	5月製造業採購經理指數	-	-	53.9
6月13日	美國	6月密歇根大學消費信心指數初值	-	53.6	52.2

貨幣走勢與央行利率



	市場預測 (中位數)			
	最新	25年第二季	25年第三季	25年第四季
聯儲局	4.50%	4.50%	4.25%	4.00%
歐洲央行	2.00%	2.00%	1.75%	1.75%
英倫銀行	4.25%	4.25%	4.00%	3.75%
澳洲儲備銀行	3.85%	3.85%	3.60%	3.35%
紐西蘭儲備銀行	3.25%	3.25%	3.00%	3.00%
加拿大銀行	2.75%	2.50%	2.25%	2.25%
瑞士國家銀行	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%
日本銀行	0.50%	0.50%	0.50%	0.75%
人民銀行	3.00%	3.00%	2.95%	2.80%
				2.70%

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	4.50%	2.00%	4.25%	3.85%	3.25%	2.75%	0.25%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年6月	6月18日	6月5日	6月19日			6月4日	6月19日	6月17日
2025年7月	7月30日	7月24日		7月8日	7月9日	7月30日		7月31日
2025年8月			8月7日	8月12日	8月20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，但大新銀行有限公司（「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獨立稅項專家尋求稅務意見。本文件並不是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。

本文件由本行於香港刊發，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。