

每日外匯新知

2025年5月16日

大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國零售銷售及生動物價數據均進一步轉弱，美匯指數周四最多跌近0.5%報100.6，收市跌近0.2%報100.9。美國國庫券孳息率全線下跌，十年期債息跌逾10基點報4.43%
- 美國4月零售銷售按月上升0.1%，略高於市場預期的持平，較3月的增長1.7%進一步放緩；同期生動物價按月意外跌0.5%，為五年來最大跌幅，市場原先預期為持平，3月則由下跌0.4%上修至持平；工業生產按月持平，略低於預期的增長0.1%。5月紐約州製造業指數由-8.1降至-9.2，低過市場預期的-8。另外，美國上周首次申領失業金人數維持22.9萬人，略多於預期的22.8萬人
- 聯儲局主席鮑威爾表示，當局正考慮修改貨幣政策決定的指引框架，包括對美國就業缺口的表述方式，以及關於如何實現通脹目標的思考。聯儲局理事 Michael Barr 稱美國經濟基礎穩固，但警告與關稅相關的供應鏈中斷或導致經濟增長放緩和推高通脹

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.3305 (+0.32%)	1.3320	1.3259
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.3500 阻力位2 1.3643	支持位1 1.3000 支持位2 1.2871

- 焦點：市場暫時消化貿易戰降溫利好因素，英鎊短線或反復
- 英鎊兌美元昨日升0.3%至1.331，收復前一天失地
- 英國第一季經濟按季增長0.7%，高於預期的0.6%，為四個季度以來最強勁增長，其中出口及投資均錄得表現強勁。另外，3月經濟按月增長0.2%，亦較預期的無增長優勝，其中服務業和建築業按月增長0.4%和0.5%，抵銷工業生產按月倒退0.7%以及貿易逆差大過預期的拖累。數據未反映貿易戰和英國上調僱主國民保險稅的影響



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1187 (+0.11%)	1.1228	1.1170
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.1400 阻力位2 1.1573	支持位1 1.1000 支持位2 1.0882

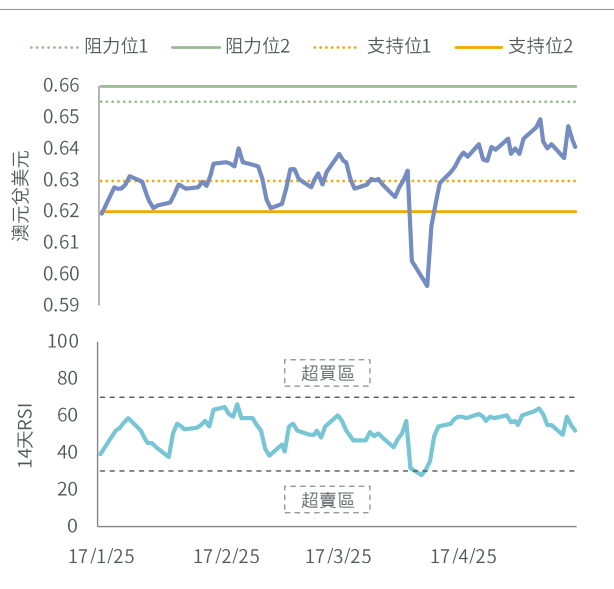
- 焦點：市場暫時消化貿易戰降溫利好因素，歐元短線或反復
- 歐元兌美元昨日最多升0.5%至1.123，其後升幅收窄至0.1%報1.119
- 歐元區第一季經濟按季增長向下修訂至0.3%，低於之前估計的0.4%。歐元區3月工業生產按月增加2.6%，高於預期的2%
- 彭博引述消息指，歐盟提議在與美國的貿易協議談判中加入更多降低貿易和非關稅壁壘的細節，及促進歐洲在美國的投資和購買美國商品，包括液化天然氣和半導體



資料來源：彭博、大新銀行。

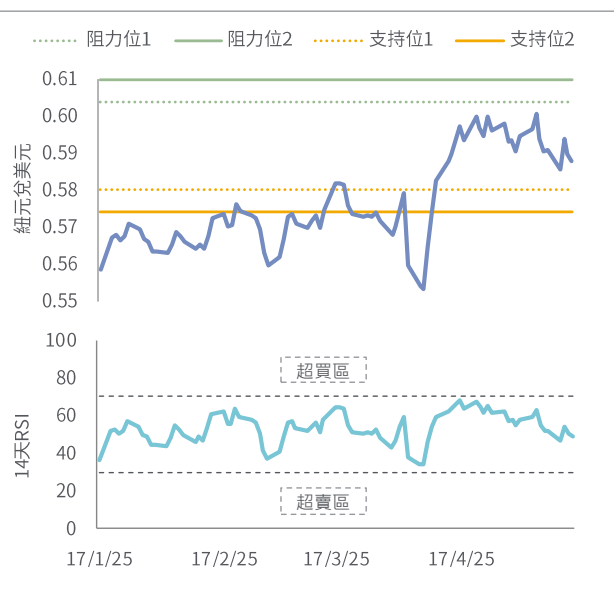
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6406 (-0.34%)	0.6458	0.6391
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6550 阻力位2 0.6600	支持位1 0.6298 支持位2 0.6200

- 焦點：澳洲央行下周料會再次減息。中美貿易戰暫時降溫，短線或支持澳元表現
- 澳元兌美元跌約0.3%報0.641；澳元兌紐元升不足0.1%報1.09



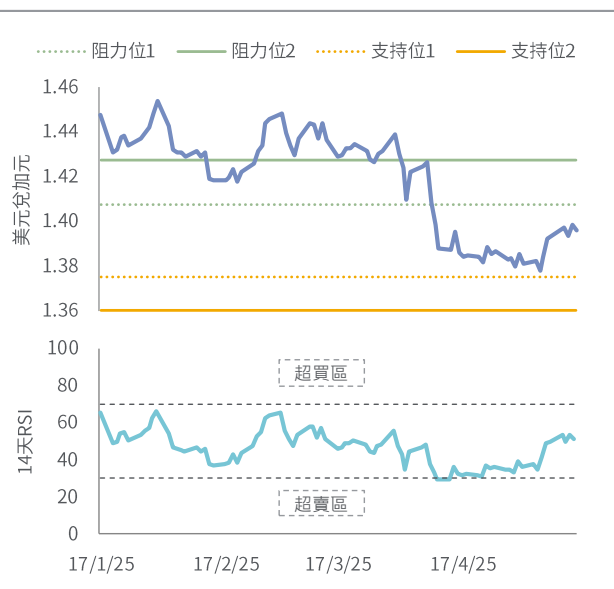
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5877 (-0.37%)	0.5916	0.5861
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6038 阻力位2 0.6100	支持位1 0.5800 支持位2 0.5742

- 焦點：美元及商品價格走勢或左右紐元走勢
- 紐元兌美元跌近0.4%報0.587
- 紐西蘭4月製造業採購經理指數由53.2升至53.9，連續四個月處於擴張水平



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3959 (-0.17%)	1.4005	1.3956
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.4074 阻力位2 1.4274	支持位1 1.3751 支持位2 1.3600

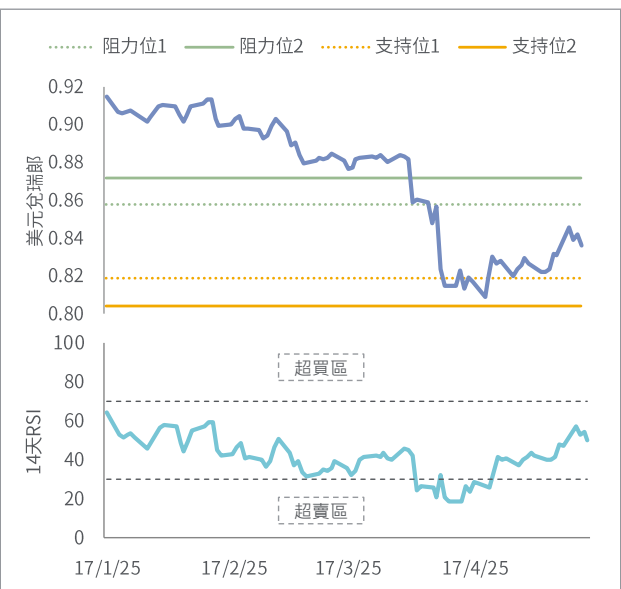
- 焦點：市場觀望美加就外貿等議題展開的談判進展
- 美匯下跌，加元兌美元上升近0.2%報1.396。另外，油價下跌，美國總統特朗普稱美國與伊朗的核計劃談判取得進展，市場憂慮雙方達成協議或導致原油供應過剩，紐約期油收市下跌2.4%報61.6美元一桶
- 加拿大3月製造業銷售按月跌1.4%，跌幅小於市場預期的1.9%；4月房屋動工量由21.4萬個升至27.9萬個，多過預期的22.6萬個



資料來源：彭博、大新銀行。

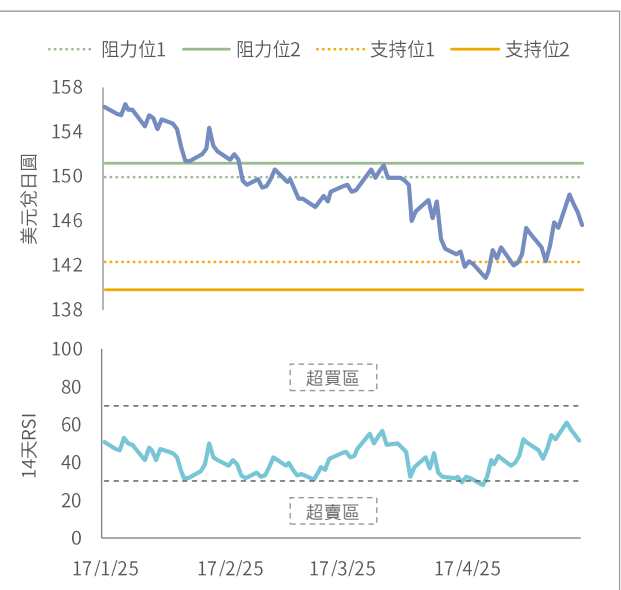
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8359 (-0.76%)	0.8426	0.8346
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.8578 阻力位2 0.8722	支持位1 0.8186 支持位2 0.8040

- 焦點：市場暫時消化貿易戰降溫利好因素，瑞郎短線或反復
- 瑞郎兌美元昨日上漲0.8%至0.836，創逾兩周以來最大升幅；瑞郎兌歐元亦升0.7%至0.935



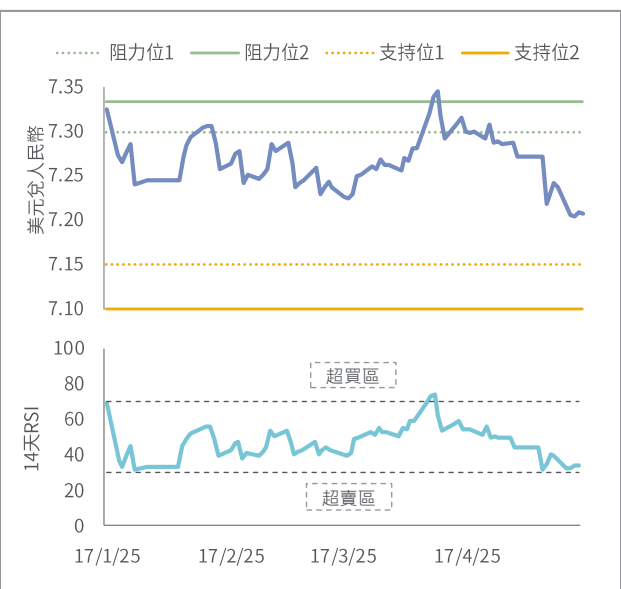
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	145.67 (-0.74%)	146.75	145.42
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 150.00 阻力位2 151.21	支持位1 142.36 支持位2 139.89

- 焦點：美國貿易政策變化及美日債息息差走勢中短線或左右日圓表現
- 美日債息息差收窄，支持日圓兌美元升逾0.7%報145.7，今早初段一度升穿145，上升0.5%至144.97
- 日本首季經濟初值以年率化計按季下跌0.7%，為一年來首次出現萎縮，跌幅大過市場預期的0.3%
- 日本財相加藤勝信表示，下周將找機會與美國財長貝森特會談，內容包括早前討論過的匯率觀點，又稱兩人承諾將繼續在匯率上密切合作



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2074 (-0.01%)	7.2179	7.2052
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 7.3000 阻力位2 7.3347	支持位1 7.1500 支持位2 7.1000

- 焦點：中美貿易戰暫時降溫，或支持人民幣回穩
- 人民幣靠穩，兌美元以接近平盤收市，報7.207
- 總理李強表示，要做強國內大循環，提振消費，擴大有效投資，對沖國際循環的不確定性。新華社報道，內地擬加大中央預算內投資等支持力度，通過超長期特別國債對符合條件的城市更新項目給予支持。人民銀行稱，計劃進一步豐富互換通產品類型
- 商務部表示，美國旨在限制中國產人工智能晶片的規定，不利於雙方企業長期互利可持續的合作和發展

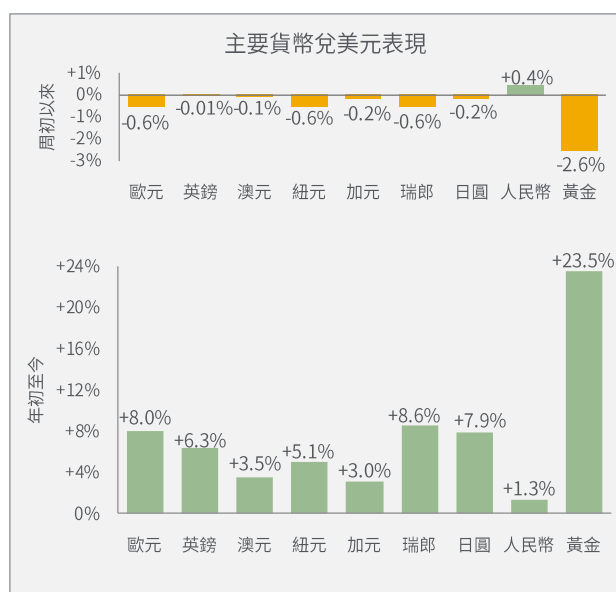


資料來源：彭博、大新銀行。

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12日	日本	3月經常賬順差	3.68萬億	3.79萬億	4.06萬億
5月13日	英國	3月失業率	4.5%	4.5%	4.4%
5月13日	德國	5月 ZEW 經濟景氣指數	25.2	11.3	-14.0
5月13日	美國	4月消費物價指數按年變化	2.3%	2.4%	2.4%
5月14日	日本	4月生產物價指數按年變化	4.0%	4.0%	4.3%
5月15日	紐西蘭	4月食品價格按月變化	0.8%	-	0.5%
5月15日	澳洲	4月失業率	4.1%	4.1%	4.1%
5月15日	英國	第一季經濟按季變化	0.7%	0.6%	0.1%
5月15日	英國	3月工業生產按月變化	-0.7%	-0.5%	1.7%
5月15日	歐元區	第一季經濟按季變化初值	0.3%	0.4%	0.2%
5月15日	美國	4月生產物價指數按月變化	-0.5%	0.2%	0.0%
5月15日	美國	4月零售銷售按月變化	0.1%	0.0%	1.7%
5月15日	美國	4月工業生產按月變化	0.0%	0.1%	-0.3%
5月16日	日本	第一季經濟年率化計按季變化初值	-0.7%	-0.3%	2.4%
5月16日	美國	5月密歇根大學消費信心指數初值	-	53.5	52.2

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)			
		25年第二季	25年第三季	25年第四季	26年第一季
聯儲局	4.50%	4.50%	4.25%	4.00%	3.75%
歐洲央行	2.25%	2.00%	2.00%	2.00%	2.00%
英倫銀行	4.25%	4.25%	4.00%	3.75%	3.50%
澳洲儲備銀行	4.10%	3.85%	3.60%	3.35%	3.35%
紐西蘭儲備銀行	3.50%	3.25%	3.00%	3.00%	3.00%
加拿大銀行	2.75%	2.50%	2.25%	2.25%	2.25%
瑞士國家銀行	0.25%	0.00%	0.00%	0.00%	0.00%
日本銀行	0.50%	0.50%	0.75%	0.75%	1.00%
人民銀行	3.10%	2.90%	2.85%	2.70%	2.65%

	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%	2.25%	4.25%	4.10%	3.50%	2.75%	0.25%	0.50%
貨幣政策會議								
2025年5月	5月7日		5月8日	5月20日	5月28日			5月1日
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

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。