

每日外匯新知

2025年5月14日

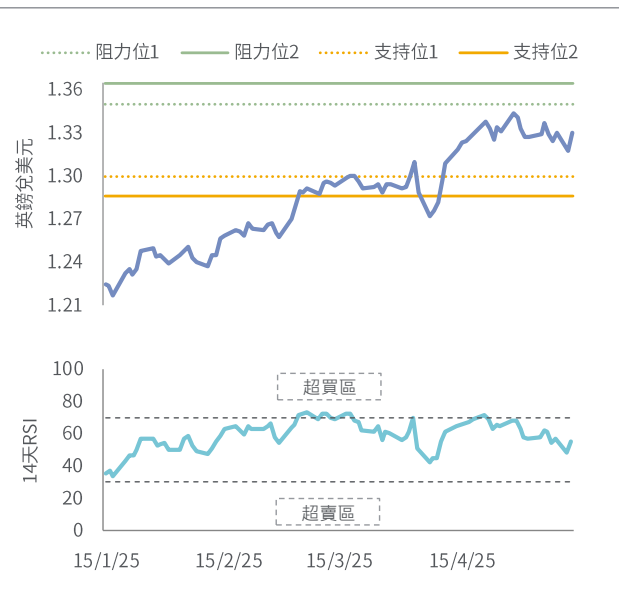
大新銀行經濟研究及投資策略部

市場焦點

- 美國4月通脹升幅遜預期，拖累美匯指數周二下跌近0.8%報101。美國國庫券孳息率普遍輕微下跌，十年期債息跌不足1基點報4.47%。市場觀望今日公布的4月生產物價指數及零售銷售數據，市場預期分別按月上升0.2%及持平
- 美國4月消費物價指數按年上升2.3%，升幅略小於市場預期及3月的2.4%；核心通脹按年升幅維持2.8%。美國總統特朗普再次在社交媒體發文稱，幾乎所有商品價格都在下降，要求聯儲局主席鮑威爾必須盡快減息
- 美國財長貝森特表示，美國總統特朗普在首個任期內與中國達成的經貿協議，為目前雙方後續磋商提供了非常好的框架。對於中美之間是否有任何禁忌話題，他表示一切都可以談。另外，美國商務部撤銷前總統拜登規定，對尋求人工智能晶片的國家實施三級出口管制，原定5月15日生效。彭博引述消息人士報道，特朗普政府正起草自己的方案，可能轉而與各國磋商單獨協議

本周焦點貨幣	上日收市	高位	低位
英鎊兌美元	1.3306 (+0.99%)	1.3316	1.3170
	觀點	阻力位 支持位	
	中性	阻力位1 1.3500 阻力位2 1.3643	支持位1 1.3000 支持位2 1.2866

- 焦點：中美貿易戰暫時降溫，美元反彈，英鎊短線或整固
- 美元回軟，英鎊兌美元升近1%至1.331，收復周一所有失地
- 英國3月失業率升0.1個百分點至4.5%，符合市場預期。同期不包含花紅的三個月平均周薪按年增長5.6%，低於上月的5.9%及市場預期的5.7%



貨幣	上日收市	高位	低位
歐元兌美元	1.1185 (+0.88%)	1.1195	1.1085
	觀點	阻力位 支持位	
	偏淡	阻力位1 1.1400 阻力位2 1.1573	支持位1 1.1000 支持位2 1.0882

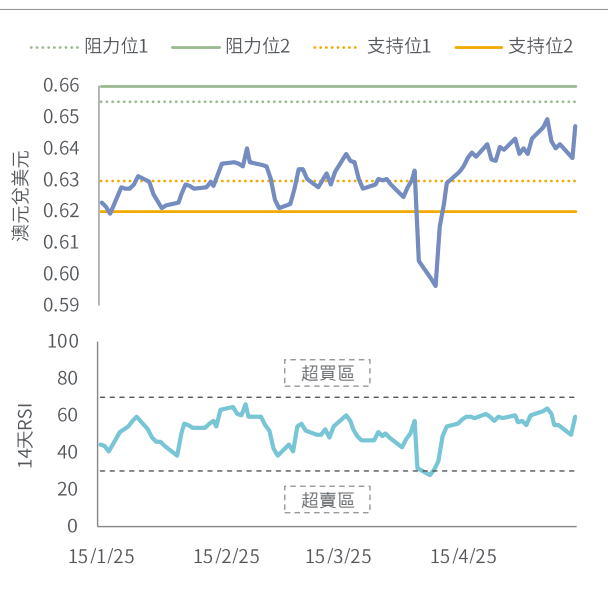
- 焦點：中美貿易戰暫時降溫，美元反彈，歐元短線或整固
- 美元回吐，歐元兌美元反彈近0.9%報1.119
- 法國央行行長維勒魯瓦表示，特朗普政府的保護主義政策會導致美國通脹回升，但並非在歐洲，因此無疑歐央行在現時至夏季之間將可能再次減息。另外，芬蘭央行行長 Olli Rehn 表示，歐洲地區的國防開支增加將在2026及2027年起帶來最顯著的財政影響，意味財政開支對增長和通脹前景的影響將在中期顯現出來
- 德國5月 ZEW 經濟景氣指數由-14升至25.2，高過市場預期的11.3



資料來源：彭博、大新銀行。

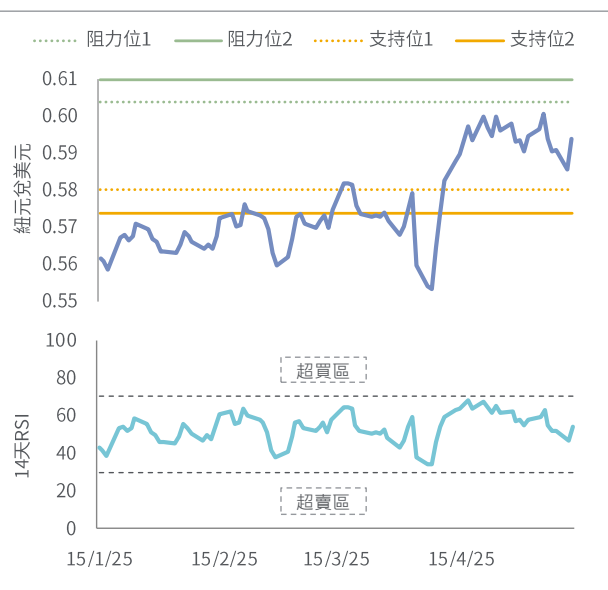
貨幣	上日收市	高位	低位
澳元兌美元	0.6471 (+1.55%)	0.6479	0.6361
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6550 阻力位2 0.6600	支持位1 0.6295 支持位2 0.6200

- 焦點：中美貿易戰暫時降溫，短線或支持澳元表現
- 美元回軟，加上商品價格造好，澳元兌美元升近1.6%報0.647，重上200天平均；澳元兌紐元升0.1%報1.09
- 澳洲第一季工資價格指數按年增幅加快0.2個百分點至3.4%，自2024年第二季以來首次增幅加快



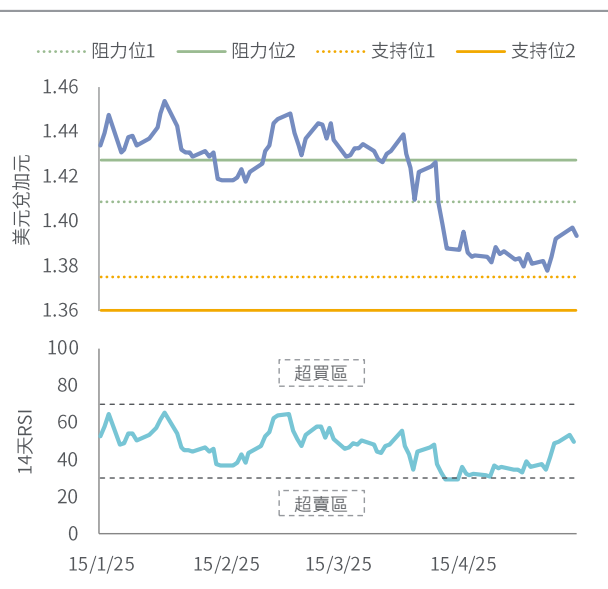
貨幣	上日收市	高位	低位
紐元兌美元	0.5938 (+1.42%)	0.5942	0.5847
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 0.6038 阻力位2 0.6100	支持位1 0.5800 支持位2 0.5738

- 焦點：美元及商品價格走勢或左右紐元走勢
- 美元回軟，加上商品價格造好，紐元兌美元升1.4%報0.594，200天平均失而復得



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌加元	1.3936 (-0.28%)	1.4016	1.3931
	觀點	阻力位	
	中性	阻力位1 1.4088 阻力位2 1.4274	支持位1 1.3751 支持位2 1.3600

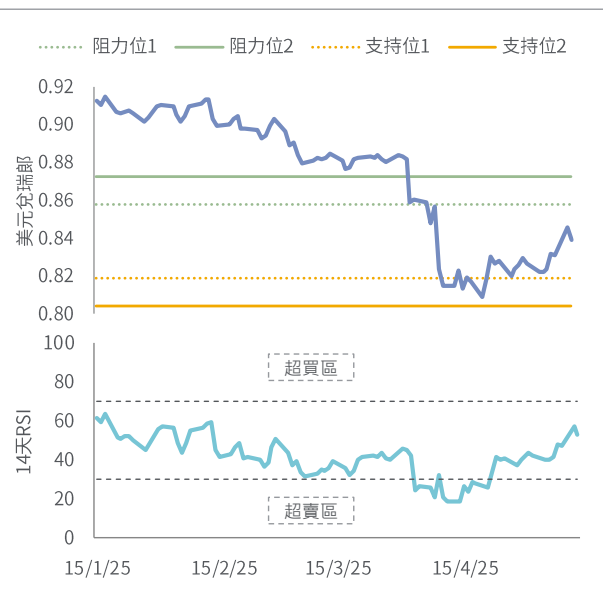
- 焦點：市場觀望美加就外貿等議題展開的談判進展
- 美匯回落，加元兌美元上升近0.3%報1.394。另外，特朗普威脅在未能達成核協議的情況下將加大對伊朗石油的制裁，帶動油價上升，紐約期油收市升2.8%報63.7美元一桶
- 加拿大總理公佈新一屆經濟團隊名單，商鵬飛將留任財政部長，自然資源部長將由 Timothy Hodgson 出任，他曾出任加拿大央行特別顧問，而現任總理卡尼當時則為加拿大央行行長。新政府將包含29名部長和10名初級國務秘書



資料來源：彭博、大新銀行。

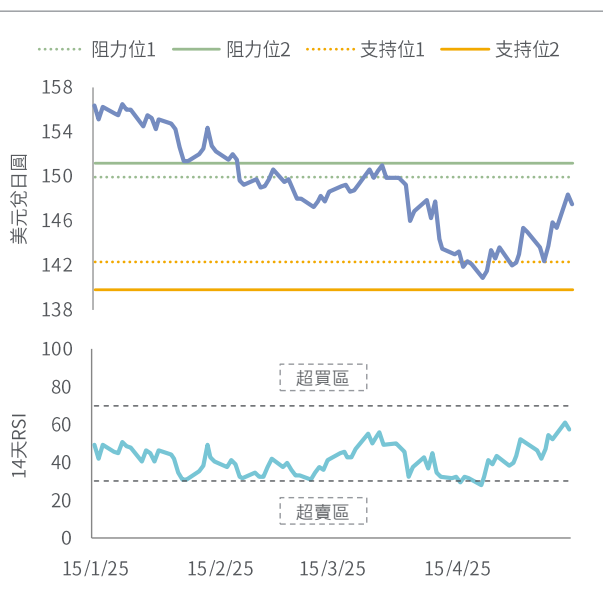
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌瑞郎	0.8395 (-0.72%)	0.8461	0.8387
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 0.8578 阻力位2 0.8725	支持位1 0.8186 支持位2 0.8040

- 焦點：中美貿易戰暫時降溫，避險情緒下降，短線或為瑞郎帶來壓力
- 美元回軟，瑞郎兌美元反彈0.7%至0.84；兌歐元亦跌0.1%至0.939



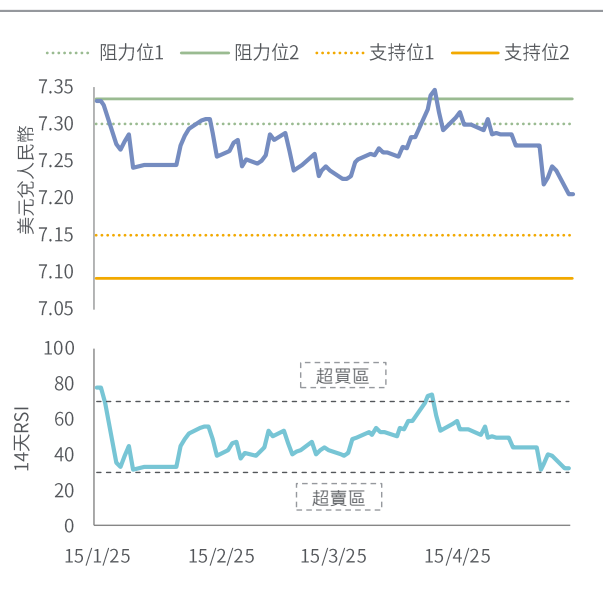
貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌日圓	147.48 (-0.66%)	148.48	147.38
	觀點	阻力位	支持位
	偏好	阻力位1 150.00 阻力位2 151.21	支持位1 142.36 支持位2 139.89

- 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
- 美匯下跌，日圓兌美元上升逾0.6%報147.5
- 日本經濟產業大臣武藤容治將缺席本周的亞太經合組織貿易部長會議，日本首席貿易談判代表赤澤亮正也不會出席這次會議。市場關注有關決定可能會降低日方與美國貿易代表格裡爾進行雙邊會談的機會
- 日本4月生產物價指數按年上升4%，符合市場預期；3月升幅則略為上修至4.3%



貨幣	上日收市	高位	低位
美元兌人民幣	7.2046 (-0.01%)	7.2063	7.1867
	觀點	阻力位	支持位
	中性	阻力位1 7.3000 阻力位2 7.3347	支持位1 7.1500 支持位2 7.0906

- 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7.205
- 美國商務部發布指導意見稱，在任何地方使用中國個別企業製的特定人工智能晶片將會違反出口管制規定
- 路透報道，據悉中國當局已向至少四家稀土磁體生產企業發放出口許可證，包括美國汽車廠的供應商

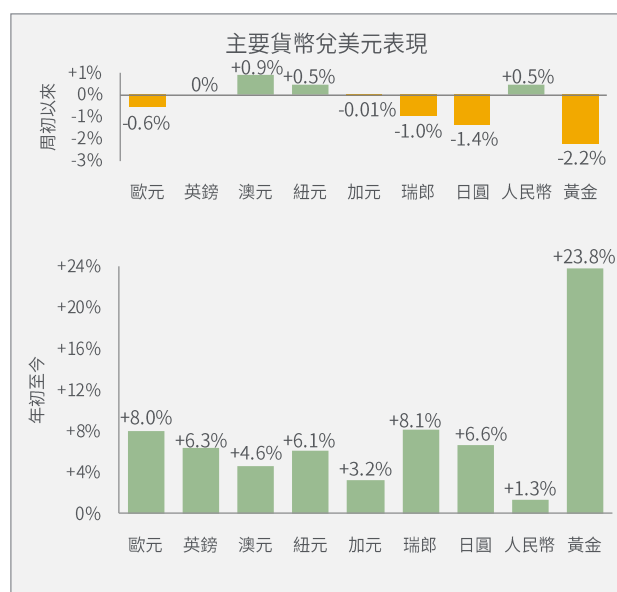


資料來源：彭博、大新銀行。

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	-	-	0.5%
5月15日	澳洲	4月失業率	-	4.1%	4.1%
5月15日	英國	第一季經濟按季變化	-	0.6%	0.1%
5月15日	英國	3月工業生產按月變化	-	-0.5%	1.5%
5月15日	歐元區	第一季經濟按季變化初值	-	0.4%	0.4%
5月15日	美國	4月生產物價指數按月變化	-	0.2%	-0.4%
5月15日	美國	4月零售銷售按月變化	-	0.0%	1.5%
5月15日	美國	4月工業生產按月變化	-	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	-	-0.3%	2.2%
5月16日	美國	5月密歇根大學消費信心指數初值	-	53.2	52.2

貨幣走勢與央行利率



數據截至上一個交易日

	市場預測 (中位數)				
	最新	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。