

每日外匯短評

2025年12月3日星期三

全球金融市場研究 | 環球金融市場部 | 姜靜 王灝庭

外匯市場展望

美聯儲量化緊縮正式結束,並通過隔夜回購注入 135 億美元資 金, 創下 2020 年以來次高水平; 日債拍賣企穩, 帶動長債價格 反彈,緩解了投資者對流動性緊張的擔憂。美股三大指數反覆向 好, 收漲 0.25%-0.59%;歐洲主要指數個別發展,亞洲股市今 早漲跌互現。市場預期白宮經濟顧問 Hassett 將接任美聯儲主 席,美聯儲將有鴿派轉向,美債漲跌不一;2年期美債收益率溫 和下跌,10 年期則基本持平。美元指數繼續下探,兌日元以外 的主要貨幣均走弱;澳元和加元領漲,離岸人民幣邁向 14 個月 高位。加密貨幣收復周一跌幅,比特幣升超過 6%至 9 萬美元上 方。市場繼續關注俄烏和平協議談判進展,俄方稱目前還沒有結 束烏克蘭戰爭的妥協方案,隔夜原油期貨價格跌逾 1%。歐元區 11 月通脹加速 0.1 個百分點至 2.2%, 高於預期, 強化市場對歐 央行年內不減息的預期;服務業價格持續高企,能源價格延續跌 勢。澳洲 GDP 第三季按季增 0.4%,低於預期的 0.7%;增長主 要源自政府支出與企業投資,同時家庭消費在第三季仍成長 0.6%。紐西蘭第三季貿易條件指數按季轉跌 2.1%,差過市場預 期的上升 0.4%。中國 11 月通用服務業 PMI 跌至 52.1 · 創 5 個 月新低;分項表現分化,新訂單增速收窄,但新出口訂單表現改 善。經合組織(OECD)上調今年內地、美國及日本經濟增長預 測,但估計明年全球經濟增長放緩,同時指出多數經濟體貨幣政 策進一步寬鬆的空間已非常有限。

美元指數

- 市場推測 Kevin Hassett 有望出任下一任美 聯儲主席
- 美元指數繼續下探,兌日元以外的主要貨幣均走弱

歐元

- 隨著美元走軟,歐元/美元站穩在1.16 水平 上方
- 歐元區 11 月通脹加速至 2.2%,強化市場 對歐央行年內不減息的預期

日元

- 日債拍賣企穩,帶動長債價格反彈,緩解 投資者對流動性緊張的擔憂
- 本行預期日央行將在 12 月會議上加息,日 元走勢大致已反映加息預期

澳元

- 澳洲 GDP 第三季按季增 0.4%,低於預期 的 0.7%
- 建議澳元逢低買入,2026 年或跑贏其他 貨幣

€ 歐元

現價: 兌美元 1.1637 兌港元 9.0584

本周市場焦點: 歐元區第三季 GDP

- 隨著美元走軟、歐元/美元站穩在 1.16 水平上方、下一個阳力位見 1.1652。
- 歐元區 11 月通脹加速 0.1 個百分點至 2.2%,高於預期,強化市場對歐央行年內不減息的預期;服務業價格持續高企,能源價格延續跌勢。另外,歐元區 10 月失業率升 0.1 個百分點至 6.4%,同時前值被上調。
- **展望**: 進入 2026 年,維持對歐元整體正面的展望。

| ~~ ~ — | |
|-------------------|--|
| $\Rightarrow =$ | |
| $\square = \pi$ | |
| π | |

兌港元

未來兩周走勢 🥕

支撐位:1.1600 支撐位:9.0298 阻力位:1.1669 阻力位:9.0835

長期走勢預測

¥日元

現價: 兌美元 155.66 兌港元 5.0003

本周市場焦點:

日本第三季 GDP

- 日本央行行長此前釋出鷹派信號,市場預期政府與央行 對經濟溫和復甦看法沒分歧,減少加息的阳力。
- 日元走勢大致已反映加息預期。另外、日債拍賣企穩、 帶動長債價格反彈、緩解投資者對流動性緊張的擔憂。
- **展望**:本行認為·日本的薪資增長、服務業通脹擴散及經濟活動回暖·均已成為支持日央行政策正常化的條件。我們預期日央行將在 12 月會議上加息。

兌美元

兌港元

未來兩周走勢

支撐位:153.10支撐位:4.9318阻力位:157.84阻力位:5.0845

長期走勢預測 🖊

12/2025: 153.00 12/2025: 5.0814 06/2026: 148.00 06/2026: 5.2530

\$ 澳元

現價: 兌美元 0.6573 兌港元 5.1168

本周市場焦點:

澳洲第三季 GDP

- 市場擔心澳洲通脹回升,估計澳儲行已經結束減息周期,利差料為澳元帶來上漲空間。
- 澳洲 GDP 第三季按季增 0.4% · 低於預期的 0.7% ; 增 長主要源自政府支出與企業投資 · 同時家庭消費在第三 季仍成長 0.6% •
- **展望**:建議澳元逢低買入,2026年或跑贏其他貨幣。

兌美元

兌港元

未來兩周走勢

支撐位: 0.6500 阻力位: 0.6600

支撐位: 5.0598 阻力位: 5.1376

長期走勢預測 🗾

12/2025: 0.6700

12/2025: 5.2091

| 外匯市場 | | | | | | 股票市場 | | |
|----------------|----------|----------|--------------|---------|---------|-------------|--------|---------|
| | 收盤價 | 日變動 | | 收盤價 | 日變動 | 指數 | 收盤價 | 日變動 |
| 美元指數 | 99.3570 | -0.06% | 美元/港元 | 7.7852 | -0.04% | 道指 | 47,474 | 0.4% |
| 歐元/美元 | 1.1625 | 0.13% | 歐元/港元 | 9.0511 | 0.10% | 標普 500 | 6,829 | 0.2% |
| 英鎊/美元 | 1.3213 | | 英鎊/港元 | 10.2866 | -0.05% | 納指 | 23,414 | 0.6% |
| 美元/日元 | 155.880 | 0.27% | 日元/港元 | 4.9945 | -0.29% | 日指 | 49,303 | |
| 美元/加元 | 1.3970 | -0.21% | 加元/港元 | 5.5738 | 0.17% | | | |
| 澳元/美元 | 0.6563 | 0.29% | 澳元/港元 | 5.1100 | 0.26% | 恆指 | 26,095 | 0.2% |
| 紐元/美元 | 0.5734 | 0.09% | 紐元/港元 | 4.4670 | 0.12% | 恆生科技 | 5,624 | -0.4% |
| 美元/離岸 | 7.0670 | -0.07% | 港元/離岸 | 0.9078 | -0.02% | 上證綜指 | 3,898 | -0.4% |
| 人民幣 | | | 人民幣 | | | | | |
| 香港銀行同業拆息利率 (%) | | | SOFR OIS (%) | | | 美國國債收益率 (%) | | |
| 期限 | 港元拆息 | 日變動 | 期限 | 利率 | 日變動 | 期限 | 利率 | 日變動 |
| 隔夜 | 1.1851 | -0.5 bp | 隔夜 | 4.1200 | | 2 年 | 3.5080 | -2.2 bp |
| 1個月 | 2.8023 | -13.3 bp | 1個月 | 3.8401 | -1.5 bp | 5 年 | 3.6553 | -0.9 bp |
| 3 個月 | 2.8661 | -7.5 bp | 3 個月 | 3.7610 | -1.4 bp | 10年 | 4.0865 | |
| 6 個月 | 3.0936 | -9.8 bp | 6 個月 | 3.6835 | -1.6 bp | 30年 | 4.7457 | 0.9 bp |
| 12 個月 | 3.1358 | -10.0 bp | 12 個月 | 3.5062 | -2.1 bp | | | |
| 商品市場 (美 | 元/盎司) | | ICE USD SOI | FR 掉期利率 | (%)* | | | |
| | 收盤價 | 日變動 | 期限 | 利率 | 日變動 | | | |
| | | | | | | | | |
| 現貨黃金 | 4,205.85 | -0.6% | 10 年 | 3.6760 | +5.6 bp | | | |

^{*}該利率參考彭博 USISSO10 Index 頁面的報價

免責聲明:本文件所載資料及/或意見乃以相信為可靠的來源為依據·惟華僑銀行(香港)有限公司(「本行」)並無驗證本文件提供的所有資料及意見。本行並無作出任何形式的陳述或保證·亦不會對本文件內容(包括(但不限於)任何聲明、數字、意見、觀點、估算或預測)的準確性、實用性、充足性、及時性、完整性、可靠性或正確性承擔任何責任‧閣下不應在未驗證內容前採取任何行動·亦不應倚賴本文件。本行、其董事、主任、僱員或代理人不會就閣下、任何人士或任何類別人士因為倚賴或使用本文資料及/或意見或據此採取行動而直接或間接蒙受或將會蒙受的任何損失或損害(包括(但不限於)特殊、附帶或必然的損失或損害)承擔責任或法律責任(不論為侵權或合約或其他責任)。

本行可能已發布意見與本文件內容不同的其他報告、分析或其他文件。本行不會亦沒有責任更新資料或更改日後可能變得 明顯的任何錯誤,並在任何情況下也不會就此承擔責任。本文件提供的所有資料及/或意見可能更改,恕不另行通知。

本文件所載的任何意見或觀點(無論是否由第三方發表)均為所指第三方或編製本文件的分析師或作者之意見或觀點,概不代表本行之意見或觀點。本文件提供的資料僅供一般資訊之用,並無計及閣下或任何特定人士的特定投資目的、財務狀況或特殊需要。

本文件的內容並不構成亦無意或不應該被理解為任何專業或投資意見,又或購買、出售、認購或買賣任何證券或金融工具、參與任何交易、建立法律關係或參與任何特定交易或投資策略的建議、要約、招攬、邀請或誘導。本文件提及的投資產品可能不適合所有投資者。本行沒有考慮或了解閣下、任何人士或任何類別人士的投資目的、財務狀況或特殊需要,因此不會作出任何保證,亦不會就閣下、任何人士或任何類別人士因為倚賴或使用本文件所載資料、意見或估算或就此採取行動而作出的任何投資之合適性而直接或間接引致或相關的損失或損害而承擔責任。本文件可能涵蓋多個主題,但無意作為全面的研究或就個人投資或財務規劃提供任何建議或意見。建議閣下審慎處理任何投資。閣下應該獨立評估每種投資產品,並根據個人的特定投資目的、投資經驗、財政狀況及/或特定需要而考慮有關財務產品的合適性。倘閣下對本文內容及/或本文件提供的任何投資產品之合適性有任何疑問,建議閣下在作出任何投資決定前,向專業顧問徵詢獨立財務、法律及/或稅務意見。

投資涉及風險。閣下應留意投資價值可能下跌或上升。本文件提供的資料可能包含有關未來事件或國家、資產、市場或公司未來表現的預測或其他前瞻性陳述。實際事件或業績可能有重大差異。過往表現數據不一定代表將來或可能的表現。有關任何特定司法權區、市場、公司、財務產品或資產類別的提述僅用作說明用途,並不構成任何建議。本文件並非旨在識別本文件所述證券或投資可能涉及的所有風險。有意投資於任何投資產品的客戶應細閱相關發售文件中載列的風險披露及規管條款及細則。

本行及其聯屬機構可能自行買賣、承銷或持有本文提及的全部或任何貨幣、證券或投資。本行或其聯屬機構可能就本文提及的所有或任何證券或投資之交易業務而賺取經紀佣金或費用。

華僑銀行及其相關公司、其各自之董事及/或僱員(統稱「相關人士」)可能擁有本文件所述投資產品或發行商的未來權益,有關權益包括進行相關投資產品的交易,以及向有關發行商提供經紀、投資銀行及其他金融服務。華僑銀行及其相關人士也可能與該等投資產品的供應商有關聯,並向其收取費用。

本文件僅供閣下使用。本行沒有就提供本文件收取獨立費用。除非事先經本行書面同意,否則不得複製本文件的內容,亦不得以任何方式將本文件內容分發或傳送予任何其他人士或將其納入其他文件或其他資料。在不影響上述規定的前提下,閣下接受本文件即代表同意不會違反任何法律、規則、規例、指引或類似規定,向任何人士或實體(包括(但不限於)任何海外辦公室、聯屬公司、母實體、附屬實體或相關實體)(任何該等人士或實體均為「相關實體」)分享、傳達、分發或發送本文件的副本,或以任何方式披露本文件全部或任何部分內容或當中載列的任何資料(有關報告、部分內容及資料均為「相關資料」)。閣下亦同意不會向受任何司法權區實施的《金融工具市場指令》(2014/65/EU)(「MiFID」)及歐盟《金融工具市場法規》(600/2014)(「MiFIR」)(統稱為「MiFIDII」)或其任何部分約束的任何相關實體分享、傳達、分發、傳送或以其他方式披露任何相關資料。華僑銀行集團的所有成員均不會就閣下或任何相關實體遵循任何法律、規則、規例、指引或類似規定(包括(但不限於)任何司法權區實施的 MiFIDII)承擔任何責任或法律責任。

若透過電郵等電子形式傳送本文件,無法保證有關傳送為安全性或沒有錯誤,因為資料可能被截取、損壞、遺失、被破壞、延誤、不完整或含有病毒。因此,本行不會對電子傳送可能引起的本文件內容之任何錯誤或遺漏而承擔責任 (在法律允許的範圍內)。倘閣下需要驗證資料,請索取印刷本。

本免責聲明的條款及細則受中華人民共和國香港特別行政區的法律管轄,並按其詮釋。

本文件未經香港證券及期貨事務監察委員會審閱。