

全球外匯周報

2026 年 5 月 12 日星期二

本周重點外匯分析

💰 美元指數

- 兩大風險事件主導本周市場。特朗普與習近平 5 月 14 日至 15 日會晤，以及仍具高度不確定性的霍爾木茲海峽局勢發展。市場對特朗普會晤的預期整體偏向溫和，但議題範圍可能相當廣泛，涵蓋貿易、關稅、科技限制、台灣議題，甚至中國在中東的角色。儘管中美關係出現實質重置並非基本情境，但若語調轉趨溫和、關稅立場有所克制，或談判路徑更為清晰，仍可能提振風險偏好並對美元構成壓力。相反，若結果令人失望，關稅威脅重燃，或缺乏後續落實進展，均可能迅速推升市場對美元的避險需求。
- 另一方面，美伊局勢仍是另一個關鍵波動因素。油價對相關消息高度敏感，市場在緩和局勢的希望與零星衝突可能使能源風險溢價持續體現在匯率與利率之間反復拉鋸。
- 儘管上周非農就業數據表現良好，但美元仍走弱，顯示外匯市場已逐步淡化單一數據的影響，轉而更加重視特朗普會晤前有關持續變化的地緣政治風險溢價。

圖 1：美元指數-日線圖：日線動能出現初步轉弱跡象，RSI 亦有所回落，短線略偏下行風險。關鍵支撐位在 97.50/60 附近（雙底形態）。若突破該支撐位，下一個支撐位將接近 97.10 和 96.75。阻力位在 98.10/30 附近（21 日均線）和 98.70。



澳元

- **展望保持正面**。澳儲行以 8 比 1 票通過上調政策利率 25 個基點至 4.35%，分歧較此前的 5 比 4 票少；央行聲明指，貨幣政策已有充分空間應對形勢變化，將聚焦物價穩定與充分就業的雙重使命，並警告通脹將持續及具黏性。
- 多數委員（包括行長 Bullock）以通脹及通脹預期持續存在上行風險作為收緊政策的依據。
- 本行對澳元展望保持正面，鑒於澳洲通脹仍高於目標，加上經濟具韌性，澳儲行的鷹派轉向或更具持續性。
- **考慮到澳元目前在 G10 貨幣中提供最高的套息收益，加上受惠於與 AI 相關的商品周期，預期將持續支撐澳元優於其他貨幣的表現。**

圖 2：澳元/美元-日線圖：整體趨勢保持看好，但接近關鍵阻力區間，存在回調風險。多數移動水平線均傾向看好，若短線繼續持穩 0.7210 上方並突破 0.7285，料可繼續推升測試 0.7300-0.7400。



人民幣

- **美元兌人民幣匯率轉弱但接近超賣**。上周五跌破 6.80 關口，主要受美元走弱以及中間價接近逾三年低位所帶動（周五 6.8502，較周四 6.8487 略高）。
- 此輪走勢亦發生在 5 月 14-15 日北京特朗普-習近平會晤前夕，儘管我們仍不將中美關係出現實質重置作為基準情境。市場高度關注將在本周舉行的中美兩國最高領導人會談，留意是否出現關稅緩和、採購承諾，或談判路徑更為清晰的跡象。
- 目前中間價訊號顯示，政策層仍傾向容許人民幣以溫和步伐升值。
- 不過，後續走勢仍高度依賴美元方向、高層會談消息，以及每日中間價定價取向的變化。
- **低 Beta 貨幣如離岸人民幣，料展現較佳韌性。**

圖 3：美元/離岸人民幣-日線圖：日線動能初現溫和轉弱跡象，但 RSI 已接近超賣區間。若匯價持續穩定於 6.80 下方，或有助延續下行動能，目標指向 6.75/6.76。上方阻力位於 6.8245（21 日均線）。



利好利淡因素

- 十 4月非農就業數據意外高出 11.5 萬人，高於市場普遍預期的約 6 萬人，失業率維持在 4.3% 不變，3 月非農就業人數也調高至 18.5 萬人
- 十 美聯儲立場趨於溫和、美國股市強勁、以及油價堅挺，料將限制美元的下行空間
- 十 本行仍維持今年將有一次減息的預期，但時點已由原先的 2026 年第三季延後至第四季

美元

- 一 美元目前對地緣政治風險、油價走勢及其所引發的通膨與市場對聯準會政策重新定價更為敏感
- 一 我們仍維持選擇性沽美元的立場，主要原因是美伊最終達成協議仍屬基準情境

- 十 歐央行四月在會議上維持利率不變，符合市場預期；本行仍預計歐央行將於 6 月進行一次保險式加息
- 十 鑑於通脹風險的潛在影響更為顯著，且存款利率目前仍處於 2% 的非限制性水平，ECB 仍有空間進行溫和的貨幣政策收緊

歐元

- 一 德國政府將 2026 和 2027 年經濟增長預測下調至 0.5% 和 0.9%，下調幅度分別為 0.5 和 0.4 個百分點
- 一 歐元區 4 月 PMI 凸顯停滯性通脹風險，綜合 PMI 陷入收縮區間。若歐元區數據進一步走弱，料將加大歐元/美元的下行壓力

- 十 英國政治版圖較趨分裂，但對英鎊短期衝擊仍屬可控
- 十 首相施紀賢回應外界要求其下台的呼聲，強調不會在當前挑戰下退縮，以避免引發政治不穩

英鎊

- 一 英國執政工黨在周末的地方議會選舉中遭遇重大挫敗，流失接近 1500 個地方議席，加深外界對首相施紀賢執政能力的懷疑，有消息傳出有多名國會議員敦促其提出離任時間表及接班安排
- 一 英國央行於 4 月會議中維持利率於 3.75%，表決結果為 8 比 1，僅一名委員支持加息 25 個基點
- 一 我們認為，考慮到目前的政策利率水平及未來薪資增長預計將放緩，英國央行進一步加息的空間相對有限

- 十 日本疑似動用約 5.48 萬億日元干預匯市，為 2024 年 7 月以來首次，亦是規模最大單次干預之一
- 十 從市場的走勢來看，官方或已參與干預。若此前美元兌日元在 160 水平被視為政策防線，則最新的觸發點似乎已下移至 158 附近
- 十 日本央行的貨幣政策會議紀要顯示，有委員認為日本實際政策利率處於全球最低，繼續調整負利率，以應對價格上漲的第二輪效應

日元

- 一 油價上漲仍對日本貿易條件及日元構成壓力
- 一 雖然目前看來 6 月日本央行加息的可能性上升，但整體政策立場仍顯落後於其他央行，限制了日元的中期走勢

- + 圍繞潛在美方和平協議的不確定性仍相當脆弱，油價波動料維持高位
- + 本行預計油價回落幅度在 2026 年下半年的可能偏向緩慢，主要是反映能源基礎設施損害尚未完全修復，以及主要進口國持續進行戰略性儲備的影響
- + 本行上調加元對美元短期目標價至 1.3600，年底目標價上看 1.3500



- 在局勢緩和的情況下，油價下跌和風險偏好好轉，加元相對其他貨幣表現或較過遜色

- + 澳儲行以 8 比 1 票通過上調政策利率 25 個基點至 4.35%，分歧較此前的 5 比 4 票少
- + 多數委員（包括行長 Bullock）以通脹及通脹預期持續存在上行風險作為收緊政策的依據
- + 考慮到澳元目前在 G10 貨幣中提供最高的套息收益，預期將持續支撐澳元優於其他貨幣的表現



- + 紐儲行長 Breman 指出，若核心通脹再度升溫，央行將毫不猶豫地大幅加息
- + 油價回落與風險情緒改善料利好紐元走勢



- 鑑於紐西蘭巨大產出缺口和疲軟的經濟增長，加息預期顯得過於樂觀，意味著貨幣政策收緊很可能延遲且幅度有限

- + 離岸人民幣維持偏強走勢，背後支撐來自美元整體動能偏弱，以及市場在中美高層互動前的倉位
- + 低 Beta 貨幣如離岸人民幣，料展現較佳韌性
- + 中間價定價顯示，當局對人民幣目前溫和、漸進的升值步伐感到安心，本行年底目標價看 6.78



外匯和商品走勢預測

	現價	06/2026	09/2026	12/2026	03/2027
歐元兌美元	1.1759	1.1700	1.1900	1.1900	1.1800
英鎊兌美元	1.3589	1.3400	1.3500	1.3400	1.3600
美元兌日元	157.57	157.00	156.00	155.00	154.00
美元兌加元	1.3691	1.3600	1.3500	1.3500	1.3400
澳元兌美元	0.7232	0.7200	0.7500	0.7500	0.7500
紐元兌美元	0.5958	0.5900	0.6100	0.6100	0.6100
美元兌 在岸人民幣	6.7933	6.8100	6.8000	6.7800	6.7600
黃金(美元/盎司)	4728.02	5040	5210	5350	5500
白銀(美元/盎司)	86.24	77.54	82.70	89.17	91.67

數據來源：華僑銀行

	現價	06/2026	09/2026	12/2026	03/2027
歐元兌港元	9.2052	9.1595	9.3160	9.3160	9.2377
英鎊兌港元	10.638	10.4903	10.5686	10.4903	10.6469
日元兌港元	4.9679	4.9864	5.0183	5.0507	5.0835
加元兌港元	5.7177	5.7563	5.7990	5.7990	5.8422
澳元兌港元	5.6611	5.6366	5.8715	5.8715	5.8715
紐元兌港元	4.6640	4.6189	4.7754	4.7754	4.7754
在岸人民幣兌港 元	1.1522	1.1496	1.1513	1.1547	1.1581

數據來源：華僑銀行

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「MiFID II」)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 MiFID II)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。