2025年6月9日

本週焦點

上週，美國5月ADP就業人口變化和ISM指數表現欠佳，
加劇市場對美國經濟前景的擔憂，並推升聯準會降息的預期。
這加上歐洲央行的鷹派降息支撐歐元飆升，導致美元指數跌破98.50。
不過，隨著中美元首進行通話，並促進了雙方進一步談判，
市場對中美關稅戰降溫的憧憬，加上美國非農就業數據略超乎預期，支撐美元指數反彈至99以上。
雖然美元指數上週和前週的收盤價相差不大，但部分貨幣表現仍有明顯區別。
除了歐元偏強之外，英鎊和商品貨幣也因市場情緒改善而轉強。
由於美債殖利率跌幅有限，以及避險情緒消退，
美元兌瑞郎持續在0.82左右找到支撐，黃金也缺乏上升動能，
日圓則表現最為遜色，因日債市場動盪增添日本央行升息的難度。

本週關注6月9日中美談判，美國CPI和通膨預期。
由於美元中期轉弱趨勢不變，以及全球前景不明朗，此輪避險貨幣拉回料只是短暫的。

本週外幣買賣策略

貨幣	市場評論及展望
美元指數 **(偏弱)**	上週一系列令人失望美國經濟數據，包括ADP就業人數變化、ISM指數和首次申領失業救濟金人數，驅使交易員加大對聯準會降息的押注。同時，歐洲央行鷹派降息，推升歐元。因此，美元指數曾跌破98.5。不過，隨著中美元首進行通話，並促進了雙方進一步談判，市場對中美關稅戰降溫的憧憬，加上美國非農就業數據略超乎預期（令聯準會今年降息預測由2.2次調整至1.7次），支撐美元指數反彈至99以上。然而，關稅政策的影響似乎已經開始逐漸浮現。此外，財政方面的擔憂也揮之不去，美國國會預算辦公室估計，共和黨的減稅計畫將使美國聯邦預算赤字在未來十年增加2.42兆美元。在經濟和財政風險的雙重打擊之下，美元指數可能在100.3承壓，並反覆下試98。本週關注美國CPI。 本週關注: 美國5月CPI (11 Jun 2025, 20:30 HKT) 美國5月密西根大學消費者信心指數 (13 Jun 2025, 22:00 HKT) 壓力位: DXY 100.30 支撐位: DXY 98.00

貨幣	市場評論及展望	圖表 (一年圖)
歐元 **(偏強)**	歐元表現強勁。雖然歐盟與美國談判缺乏進展以及歐洲央行進一步降息，但這並未阻止該貨幣對突破1.1380至1.1450的壓力區間。儘管歐元區5月通膨率意外地下降至1.9%，低於歐洲央行2%的目標，且歐洲央行於上週如期降息25個基點至2%的同時，下調了通膨預期，但歐洲央行行長拉加德表示：“我們正接近貨幣政策週期的尾聲”，並暗示未來經濟增長預測可能會上調。歐美貨幣政策分歧和財政前景分歧擴大的預期，正是支撐歐元兌美元反覆上升的原因。若該貨幣對在1.1380至1.1450整理，將逐漸邁向1.15至1.16這個新的壓力區間。 本週關注: 無 壓力位: EURUSD 1.1580 支撐位: EURUSD 1.1250	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
英鎊 **(偏強)**	上週英國沒有太多重要的經濟數據或事件公佈，英鎊主要受美元因素影響。由於聯準會降息預期升溫，市場猜測英國央行與聯準會的貨幣政策分歧將擴大，因數據支撐英國央行保持緩慢的降息步伐。而疲軟的美國數據則暗示英美經濟增長分歧擴大。這支撐英鎊兌美元觸及2022年2月以來最高的1.3616。雖然目前該貨幣對回到1.36之下，但是如果本週公佈的英國4月就業和GDP數據再次印證英國經濟的韌性，英鎊兌美元預計將維持在1.3415/30上方，並重新測試1.3600。 本週關注: 英國4月失業率 (10 Jun 2025, 14:00 HKT) 壓力位: GBPUSD 1.3640 支撐位: GBPUSD 1.3280	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
澳幣 **(偏強)**	澳幣兌美元正逐步回升。過去一週，該貨幣對升至去年11月以來最高的0.6538，正反映了澳幣作為與中國及亞洲前景息息相關的主要貨幣，如何受益於中美關稅戰進一步降溫的憧憬。從技術角度來看，該貨幣對呈現「高點更高，低點也更高」的上升形態。若中美本週談判取得樂觀進展，澳幣料進一步受惠。不過，由於1）澳洲第一季GDP數據弱於預期，這為澳洲央行的鴿派立場提供了依據；以及2）中國疲軟的PMI數據顯示大宗商品需求可能持續低迷，雖然澳幣兌美元有機會上試0.6550-0.6600，但持續向上的動能可能仍然不足。 本週關注: 無 壓力位: AUDUSD 0.6630 支撐位: AUDUSD 0.6370	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
紐幣 **(偏強)**	過去一週，紐幣是繼澳幣之後表現第二強勁的G7貨幣。紐幣的優異表現主要源自於：1）中美關稅戰進一步降溫的憧憬推高風險偏好；2）美元反覆走弱；3）紐西蘭央行意外的中性立場（市場目前預計當局到2026年5月之前只會再降息一次）；3）大量紐幣短倉的平倉。由於紐幣兌美元一直站穩在50日移動平均線的0.5896上方，若該貨幣能夠堅定地突破0.6030/50的壓力位，下一個目標位將是0.6168。 本週關注: 無 壓力位: NZDUSD 0.6150 支撐位: NZDUSD 0.5890	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606

貨幣	市場評論及展望	圖表 (一年圖)
日圓 **(整理)**	在日本國債市場動蕩，日本央行的下次升息時機尚不確定。這加上市場情緒回暖，令美元兌日圓繼續在142.00找到支撐。上週30年期日本國債拍賣結果反映長期國債的整體需求疲軟。這加上揮之不去的美國財政擔憂，以及略優於預期的美國非農就業數據，限制了美債殖利率的下行空間。這也利空日元。即便如此，在美元疲軟和全球不確定性猶存的背景下，日圓等避險貨幣在中期內或仍受到青睞。即使美元兌日圓短暫突破50日移動平均線的144.55，也可能在146.30和147.15附近承壓。 本週關注: 日本第一季GDP (09 Jun 2025, 07:50 HKT) 壓力位: USDJPY 146.30 支撐位: USDJPY 142.00	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
加幣 **(偏強)**	美元兌加幣因美元普遍走弱而跌破1.37。加拿大央行連續第二次會議維持政策利率在2.75%不變，並表示如果美國關稅打擊加拿大經濟，同時加拿大通膨可控，將「可能需要」降息。然而，由於加拿大4月核心通膨率升至3.2%的一年多高點，通膨風險可能使加拿大央行對下一次降息保持耐心。儘管加拿大央行的謹慎立場利多加幣，但鑑於關稅對經濟的影響可能逐漸浮現，我們並不急於追高加幣。只有美元兌加幣跌破1.3620/40，才會開啟進一步下行空間，並邁向1.3400-1.3550。 本週關注: 無 壓力位: USDCAD 1.3910 支撐位: USDCAD 1.3600	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
瑞郎 **(整理)**	美元兌瑞郎繼續區間整理。一方面，市場對中美關稅戰進一步降溫的憧憬，削弱了避險需求，從而導致該貨幣對未能維持在0.8200以下。另一方面，美國國債殖利率居高不下，利空低利率貨幣。更值得注意的是，儘管瑞士第一季GDP超出預期，但最新通膨數據仍然疲軟（CPI按年負增長）應該會使瑞士央行保持鴿派立場。簡而言之，美元兌瑞郎可能在0.8100至0.8200的區間內繼續獲得支撐。不過，在去美元化趨勢下，中期而言，避險貨幣包括瑞郎料仍受到青睞。因此，美元兌瑞郎可能繼續在50日移動平均線0.8319附近遇到壓力。 本週關注: 無 壓力位: USDCHF 0.8320 支撐位: USDCHF 0.8100	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606
人民幣 **(整理)**	關稅消息仍是人民幣走勢的關鍵驅動因素。上週早些時候，美元兌離岸人民幣一度短暫上試200日移動平均線7.2277，因中美衝突跡象重現。6月5日中美元首通話後，市場對雙方關稅戰降溫的希望重燃。加之美元轉弱，令美元兌離岸人民幣跌破7.1700。展望本週，若中美新一輪貿易談判獲得樂觀進展，美元兌人民幣或下試7.14至7.15的區間，惟進一步跌至7.10的難度可能較大，因1）中國經濟依然低迷（5月財新製造業PMI創2022年9月來最大跌幅）；2）中國央行仍傾向於維持人民幣穩定及溫和地雙向波動（近期中間價設定在一個非常窄的區間內）。 本週關注: 中國5月CPI (09 Jun 2025, 09:30 HKT) 壓力位: USDCNH 7.2280 支撐位: USDCNH 7.1460	 Source : 嘉實資訊XQ全球贏家20250606

DBS

重要事項聲明

本文件之資料來源取自於星展銀行（香港）有限公司，本文件所載之資料（「有關資料”）僅供參考，並未針對任何特定人士的特定投資目標、財務狀況、風險承受能力或其特定需求而提供。有關資料並不構成任何申購或買賣任何投資產品或服務之推介、要約或邀請。在任何情況下，有關資料並非、亦不應被視作或依賴為任何投資建議。除非另有書面協議，星展（台灣）商業銀行股份有限公司（「本行“）亦並非您的投資顧問或受託人。本行亦不會對您或任何人士因使用本檔或信賴有關資料而引起之任何損失或後果承擔任何責任。有關資料雖從本行認為可靠的資料來源獲得，惟本行並未就有關資料之準確性、完整性或適時性作出任何性質之陳述或保證；並且本文件所引用之訊息僅係市場現在或過去表現，並非未來表現之預測或保證，本文之市場趨勢評估及有關看法為本文發表日當時之判斷及評估，惟市場之狀況訊息萬變，本文之論述及資料美匯指數隨時間而有所調整或改變，本行可不時更改有關評論及相關資料且不再另行通知。在任何情況下，本行均不就未來市場表現提供任何擔保或保證。於作出任何投資決定前，您應詳閱相關產品或服務之說明、銷售文件、風險說明及其他相關文件，並應針對本身之特別投資目標、財務狀況、風險承受能力、特別需求以及相關產品或服務之銷售檔中所揭露之風險因素，自行衡量相關產品或服務是否為適合您之投資標的或尋求專業財務顧問之建議後，始決定是否進行相關投資或交易。投資性產品具有風險（包括但不限政治、匯率、價格等之風險），其未有中央存款保險之保障，投資人可能生本金之損失，本行就投人之損失不負責任何責任。本檔之智慧財產權屬於本行所有，非經本行事前同意或授權，不得任意複製、轉載、引用、抄襲、修改、散佈或為任何其他方式之使用。