



本周焦点外币策略

2025年7月15日

上周回顾: 美国总统特朗普宣布对加拿大商品加征35%的关税，并表示若加拿大采取报复措施，将进一步提高关税。他还暗示将对其他贸易伙伴全面加征15%至20%的关税，投资者纷纷转向美元避险。

本周重要数据: 美国消费者物价指数 (15/7)、英国消费者物价指数 (16/7)、美国零售销售月率 (17/7)

策略: 沽出英镑买入美元

入市价: 1.3429

目标价: 1.3300

止蚀价: 1.3560 (2025年6月2日高位)

✓ 英国5月GDP月率负增长，建筑业、工业及制造业产出同步走弱，反映经济动能不足。此表现强化市场对英国央行放缓加息或降息的预期，削弱英镑吸引力。

✓ 英国5月贸易逆差进一步扩大，突显外部需求疲弱及出口竞争力下滑。全球贸易低迷背景下，此趋势对英镑汇率构成下行压力，加剧市场对经济前景的悲观情绪。

风险:

× 若6月核心CPI数据超出市场预期，显示通胀压力依然高企，推升市场对英国央行推迟宽松政策的预期，资金可能重新流入英镑资产，带动英镑超预期升值。

看淡英镑兑美元

英镑兑美元日线图



数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年7月15日)

看好美元兑日元

美元兑日元日线图



策略: 买入美元沽出日元

入市价: 147.79

目标价: 148.65 (2025年5月12日高位)

止蚀价: 146.25 (2025年7月9日低位)

✓ 日本面临美国对汽车出口征收25%关税及对钢铁铝材征收50%关税的威胁，贸易摩擦升温将对日元汇率构成持续下行压力。

✓ 日本周四公布通胀数据，若低于市场预期，将强化通胀降温预期，增加市场对日本央行今年暂停加息的押注，不利日元走势。

风险:

× 本周公布的美国通胀及就业数据为美元走势关键因素。若数据表现逊于预期，可能削弱市场对美国经济韧性的信心，进而打压美元表现。

数据源: 瀚隋资本、彭博 (截至2025年7月15日)



风险披露:

- ▶ 投资涉及风险。买卖证券、商品、外汇、相关衍生工具或其他投资未必一定能够赚取利润，并有机会招致损失。投资者须注意证券及投资价格可升可跌，甚至会变成毫无价值，过往的表现不一定可预示日后的表现。海外投资附带一般与本港市场投资并不相关的其他风险，包括（但不限于）汇率、外国法例及规例(如外汇管制)出现不利变动。本档并非，亦无意总览本档所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。客户在作出任何投资决定前，应参阅及明白有关该等证券或投资的所有销售文件，尤其是其中的风险披露声明及风险警告。
- ▶ 外汇买卖的风险声明：外币/人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将外币/人民币兑换为港币或其他外币时，可能受外币/人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 人民币兑换限制风险的风险声明：人民币投资受汇率波动的影响而可能产生获利机会及亏损风险。客户如将人民币兑换为港币或其他外币时，可能受人民币汇率的变动而蒙受亏损。
- ▶ 目前人民币并非完全可自由兑换，个人客户可以通过银行账户进行人民币兑换的汇率是人民币(离岸)汇率，是否可以全部或实时办理，须视乎当时银行的人民币头寸情况及其商业考虑。客户应事先考虑及了解因此在人民币资金方面可能受到的影响。

重要注意事项:

- ▶ 本档由瀚隋资本编制和发布，并未经香港证券与期货事务监督委员会审批，亦未经香港境外的监管机构审批。
- ▶ 除非获瀚隋资本有限公司书面允许，否则不可把本档作任何编辑、复制、摘录或以任何方式或途径（包括电子、机械、复印、摄录或其他形式）转发或传送本档任何部份予公众或其他未经核准的人士或将本档任何部份储存于可予检索的系统。



免责声明:

- ▶ 本报告仅供参考及讨论，当中所载任何意见并不构成由瀚隋资本有限公司任何成员、其董事、代表及 / 或雇员（不论作为委托人或代理）向他人作出买卖任何证券、期货、期权或其他融资类工具的要约或招揽。
- ▶ 本报告旨在由获瀚隋资本有限公司提供本报告者收取，不拟向在有关分发或使用会抵触当地司法权区或国家法律及规例之任何人士或实体，或使瀚隋资本有限公司受当地法权区或国家任何监管规定限制之任何人士或实体分发或由其使用。任何拥有本报告或打算依赖或根据其所载的资料作出行动之人士或实体，必须确保其本身不受任何对其作出有关行动有所限制或禁止之本地规定所限制。
- ▶ 虽然本报告资料来自或编写自瀚隋资本有限公司相信为可靠之来源，惟并不明示或暗示地声明或保证任何该等数据之准确性、有效性、时间性或完整性。对于任何依赖本报告之第三者而言，瀚隋资本有限公司对某特定用途的适用性、或对谨慎责任的任何明示或隐含的保证均卸弃责任。
- ▶ 本报告所载资料可随时变更，而瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。本报告所载意见及估计反映相关分析员于本报告注明日期之判断，并可随时更改。瀚隋资本有限公司并不承诺提供任何有关变更之通知。如有疑问，您应咨询您的合资格财务顾问及 / 或其他专业顾问。
- ▶ 本报告所论述工具及投资未必适合所有投资者，而本报告并无顾虑任何特定收取者之特定投资目标、投资经验、财务状况或需要。投资者必须按其本身投资目标及财务状况自行作出投资决定。瀚隋资本有限公司建议投资者应独立评估本报告所论述个别发行商、投资或工具，而投资者应咨询所需之独立顾问，以了解该等工具或投资，及作出适当决定。投资价值 and 收入或因利率或外币汇率变动、证券价格或指数变动、公司经营或财务状况变动及金融的其他因素而有所不同。本报告所论述之工具及投资或其相关权利之行使时间或设期限。过往表现不一定等于将来。请参阅最后一页所载的分析员及公司披露事项及免责声明。
- ▶ 瀚隋资本有限公司任何其他成员在任何情况下，均不会就由于任何第三方在依赖本报告内容时之作为或不作为而导致任何类型之损失（无论是直接、间接、随之而来或附带者），负上法律责任或具有任何责任。