



# 本周焦点外币策略

2025年10月21日

**上周回顾:** 虽然美国总统特朗普缓和了对中国加征关税的强硬立场，美国官员亦淡化与北京贸易摩擦威胁，但中美贸易前景不明朗下，美汇指数上周下跌，但在98关口有支持。

**本周重要数据:** 美国消费者物价指数年率 (24/10)、美国10月采购经理指数PMI (24/10)

策略:沽出美元买入日圆

入市价: 150.53

目标价: 149.05 (2025年10月6日低位)

止蚀价: 152.61 (2025年10月14日高位)

✓ 日本央行行长植田和男访谈中强调未来可能收紧货币政策，加上内部加息压力已升温，这将缩小日美利差，刺激资金从高息美元资产回流日圆，推升日圆汇率。

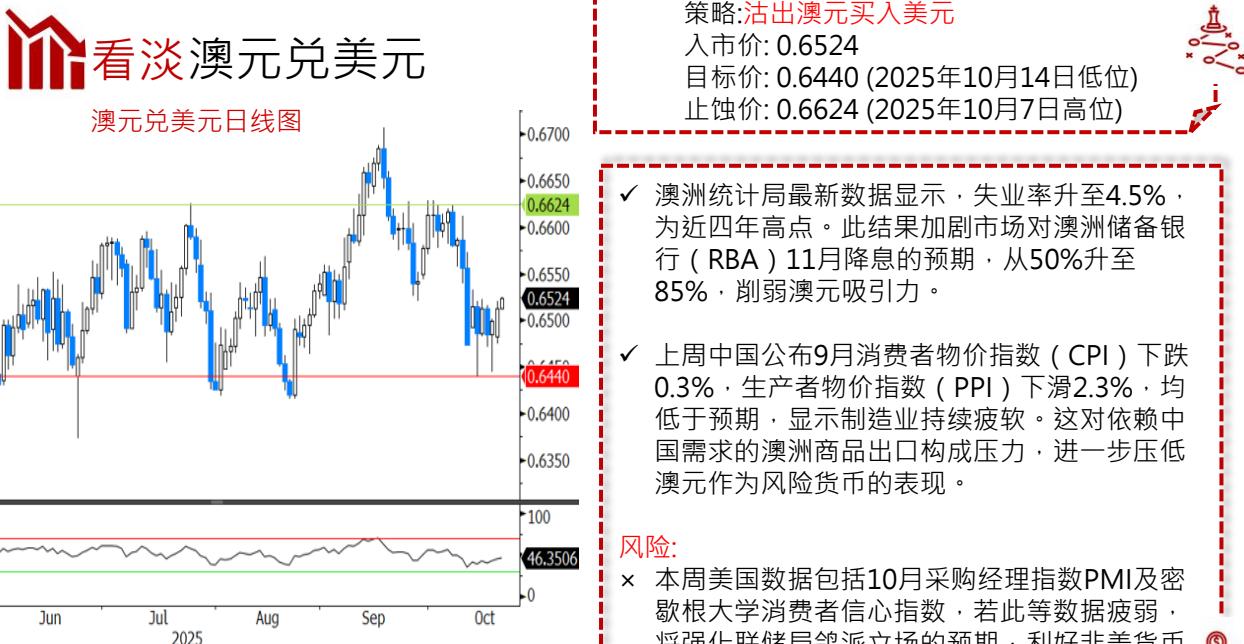
✓ 美国联准会理事米兰近日重申支持本月降息，加上中美贸易紧张升温恐加重美国经济下行压力，强化市场对美元走弱的共识，降低美元吸引力。

## 风险:

✗ 若本周公布的日本制造业PMI或服务业PMI数据意外恶化，反映日本经济放缓，将有机会削弱日圆避险货币的吸引力，这些因素可能推高美元兑日圆汇率。

**看淡澳元兑美元**

澳元兑美元日线图



策略:沽出澳元买入美元

入市价: 0.6524

目标价: 0.6440 (2025年10月14日低位)

止蚀价: 0.6624 (2025年10月7日高位)

✓ 澳洲统计局最新数据显示，失业率升至4.5%，为近四年高点。此结果加剧市场对澳洲储备银行 (RBA) 11月降息的预期，从50%升至85%，削弱澳元吸引力。

✓ 上周中国公布9月消费者物价指数 (CPI) 下跌0.3%，生产者物价指数 (PPI) 下滑2.3%，均低于预期，显示制造业持续疲软。这对依赖中国需求的澳洲商品出口构成压力，进一步压低澳元作为风险货币的表现。

## 风险:

✗ 本周美国数据包括10月采购经理指数PMI及密歇根大学消费者信心指数，若此等数据疲弱，将强化联储局鸽派立场的预期，利好非美货币走势。



## 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。投资价值和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。