



本周焦點外幣策略

2025年11月25日

上周回顧:美匯指數觸及五個半月新高，創下六周來最大單周漲幅。然而上周五漲勢受抑，紐約聯儲主席威廉斯發表鴿派言論，稱美聯儲會仍可短期內降息，重燃市場對12月降息預期。

本周重要數據:新西蘭儲備銀行利率決議 (26/11)、日本東京地區消費者物價指數年率 (27/11)

策略:沽出英鎊買入美元

入市價: 1.3111

目標價: 1.3010 (2025年11月5日低位)

止蝕價: 1.32 (2025年11月14日高位)

- ✓ 英國10月零售銷售月比下降1.1%，年比僅增長0.2%，遠低於預期，顯示消費者支出持續疲弱，不利英鎊走勢。

- ✓ 由於通脹居高不下，美聯儲會議紀要顯示謹慎態度，市場認為12月降息機率降至35%左右，支撐美元走強。

風險:

- ✗ 本周英國將公布秋季預算，若無上調收入稅，市場料將對英國經濟有刺激作用，有利英鎊走勢。



看淡英鎊兌美元

英鎊兌美元日線圖



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年11月25日)

策略: 買入美元沽出日圓

入市價: 156.69

入市價: 156.69

目標價: 158

止蝕價: 155.21 (2025年11月19日低位)

入市價: 156.69

目標價: 158

止蝕價: 155.21 (2025年11月19日低位)

- ✓ 日本第三季度GDP按年率出現約1.8%的收縮，雖略好於預期但仍然是負增長，強化了日本經濟偏弱以及難以承受明顯加息的市場認知。

- ✓ 美國非農就業人數以及成品房銷售數據勝預期，市場普遍認為即便討論明年降息，美聯儲仍維持相對高利率，對美元形成支撐。

風險:

- ✗ 若美國本周公布的核心PCE物價指數明顯低於預期，顯示美國通脹迅速回落，美聯儲降息预期進一步升溫，美元將有可能出現拋售。

策略: 買入美元沽出日圓

入市價: 156.69

入市價: 156.69

目標價: 158

止蝕價: 155.21 (2025年11月19日低位)

入市價: 156.69

目標價: 158

止蝕價: 155.21 (2025年11月19日低位)



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年11月25日)



風險披露：

- 投資涉及風險。買賣證券、商品、外匯、相關衍生工具或其他投資未必一定能够賺取利潤，並有機會招致損失。投資者須注意證券及投資價格可升可跌，甚至會變成毫無價值，過往的表現不一定可預示日後的表現。海外投資附帶一般與本港市場投資並不相關的其他風險，包括（但不限於）匯率、外國法例及規例(如外匯管制)出現不利變動。本檔並非，亦無意總覽本檔所述證券或投資牽涉的任何或所有風險。客戶在作出任何投資決定前，應參閱及明白有關該等證券或投資的所有銷售文件，尤其是其中的風險披露聲明及風險警告。
- 外匯買賣的風險聲明：外幣/人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將外幣/人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受外幣/人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 人民幣兌換限制風險的風險聲明：人民幣投資受匯率波動的影響而可能產生獲利機會及虧損風險。客戶如將人民幣兌換為港幣或其他外幣時，可能受人民幣匯率的變動而蒙受虧損。
- 目前人民幣並非完全可自由兌換，個人客戶可以通過銀行帳戶進行人民幣兌換的匯率是人民幣(離岸)匯率，是否可以全部或即時辦理，須視乎當時銀行的人民幣頭寸情況及其商業考慮。客戶應事先考慮及瞭解因此在人民幣資金方面可能受到的影響。

重要注意事項：

- 本檔由瀚隋資本編制和發布，並未經香港證券與期貨事務監督委員會審批，亦未經香港境外的監管機構審批。
- 除非獲瀚隋資本有限公司書面允許，否則不可把本檔作任何編輯、複製、摘錄或以任何方式或途徑（包括電子、機械、複印、攝錄或其他形式）轉發或傳送本檔任何部份予公眾或其他未經核准的人士或將本檔任何部份儲存於可予檢索的系統。



免責聲明：

- 本報告僅供參考及討論，當中所載任何意見並不構成由瀚隋資本有限公司任何成員、其董事、代表及 / 或雇員（不論作為委托人或代理）向他人作出買賣任何證券、期貨、期權或其他融資類工具的要約或招攬。
- 本報告旨在由獲瀚隋資本有限公司提供本報告者收取，不擬向在有關分發或使用會抵觸當地司法權區或國家法律及規例之任何人士或實體，或使瀚隋資本有限公司受當地法權區或國家任何監管規定限制之任何人士或實體分發或由其使用。任何擁有本報告或打算依賴或根據其所載的資料作出行動之人士或實體，必須確保其本身不受任何對其作出有關行動有所限制或禁止之本地規定所限制。
- 雖然本報告資料來自或編寫自瀚隋資本有限公司相信為可靠之來源，惟並不明示或暗示地聲明或保證任何該等資料之準確性、有效性、時間性或完整性。對於任何依賴本報告之第三者而言，瀚隋資本有限公司對某特定用途的適用性、或對謹慎責任的任何明示或隱含的保證均卸棄責任。
- 本報告所載資料可隨時變更，而瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。本報告所載意見及估計反映相關分析員於本報告注明日期之判斷，並可隨時更改。瀚隋資本有限公司並不承諾提供任何有關變更之通知。如有疑問，您應諮詢您的合資格財務顧問及 / 或其他專業顧問。
- 本報告所論述工具及投資未必適合所有投資者，而本報告並無顧慮任何特定收取者之特定投資目標、投資經驗、財務狀況或需要。投資者必須按其本身投資目標及財務狀況自行作出投資決定。瀚隋資本有限公司建議投資者應獨立評估本報告所論述個別發行商、投資或工具，而投資者應諮詢所需之獨立顧問，以瞭解該等工具或投資，及作出適當決定。投資價值和收入或因利率或外幣匯率變動、證券價格或指數變動、公司經營或財務狀況變動及金融的其他因素而有所不同。本報告所論述之工具及投資或其相關權利之行使時間或設期限。過往表現不一定等於將來。請參閱最後一頁所載的分析員及公司披露事項及免責聲明。
- 瀚隋資本有限公司任何其他成員在任何情況下，均不會就由於任何協力廠商在依賴本報告內容時之作爲或不作爲而導致任何類型之損失（無論是直接、間接、隨之而來或附帶者），負上法律責任或具有任何責任。