



## 本周焦點外幣策略

2025年12月9日

**上周回顧:** 美匯指數上周跌穿99水平，接近五周低位，市場交易商普遍關注本周的美聯儲決議，並預期決策者將在此次會議上決定減息。

**本周重要數據:** 美聯儲利率決議(10/12)、加拿大央行利率決議(10/12)、瑞士央行利率決議(11/12)

**策略:**沽出歐羅買入美元

入市價: 1.1646

目標價: 1.1528 (2025年8月5日低位)

止蝕價: 1.1728 (2025年10月17日高位)

**看淡歐羅兌美元**

歐羅兌美元日線圖



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月9日)

✓ 歐元區11月製造業PMI疲軟，僅為49.6，低於50的榮枯線，反映經濟放緩。相對而言，美國ISM製造業PMI達52.2，超預期，經濟展現韌性，導致歐羅貶值預期增強。

✓ 雖然市場仍預期美聯儲本月減息 25 個基點，但部分決策官員公開質疑進一步寬鬆的必要性，使「鷹派」風險重新被市場定價，有可能再次推動美匯指數上行，從而壓制歐羅。

**風險:**

× 本周美國將公布利率決議，若FOMC聲明釋放鴿派信號，如暗示加快降息，可能導致美元吸引力下降從而貶值。

**看好美元兌日圓**

美元兌日圓日線圖



**策略:**買入美元沽出日圓

入市價: 156.05

目標價: 157.54 (2025年11月21日高位)

止蝕價: 154.51 (2025年12月4日低位)

✓ 首相高市早苗領導下，財政主導政策風險增加，市場認為或導致日本財政狀況惡化，不利日圓走勢。

✓ 中日關係緊張，中國對日本實施多項不友善措施，其中中國商務部更表示不排除經濟制裁日本，地緣政治風險將影響日圓走勢。

**風險:**

× 本周美聯儲議息，市場已預計將降息25點子，如會後官員發表鴿派言論，料將導致非美貨幣反彈。

資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月9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為或不作為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。