



## 本周焦點外幣策略

2025年12月16日

**上周回顧:** 儘管美聯儲宣布了年內第三次降息，但其言論被市場解讀為不如預期鷹派，增強了投資者對明年將繼續降息的預期，從而對美元構成壓力，美匯指數連續第三周下跌。

**本周重要數據:** 美國零售銷售月率 (16/12)、英國央行公布利率決議(18/12)、日本央行利率決議(19/12)

策略:沽出歐羅買入美元

入市價: 1.1753

目標價: 1.1848 (2025年9月18日高位)

止蝕價: 1.1641 (2025年12月4日低位)

✓ 美聯儲已在12月再度降息且勞動市場出現走弱訊號，令未來數季再降息機率上升，相比之下，歐洲央行近期會議預期多為「按兵不動」、維持利率在相對穩定水平，利差收窄提升歐羅相對吸引力。

✓ 德國10月工業生產按月大幅回升至約1.8%，貿易順差擴大，高於市場預期。這代表歐元區核心經濟體的製造業活動表現強勁，全球對德國的商品需求仍然可觀，有利歐羅。

風險:

× 如果本周公布的歐元區多項PMI數據低於市場預期，可能表明歐元區經濟活動未如理想，投資者對歐元區經濟前景的信心減弱，從而導致歐羅對美元的意外貶值。



看好歐羅兌美元

歐羅兌美元日線圖



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月16日)



看好英鎊兌美元

英鎊兌美元日線圖



資料來源: 瀚隋資本、彭博 (截至2025年12月16日)

策略:買入英鎊沽出美元

入市價: 1.3370

目標價: 1.3500

止蝕價: 1.3249 (2025年10月14日低位)

✓ 市場已預期英國央行在本周四降息25個基點至3.75%，且市場認為英國央行的降息路徑可能比預期更緩慢。如果英國央行顯示對通脹的謹慎態度，或發表鷹派言論，這將對英鎊提供支撐。

✓ 本周英國有勞動市場數據、通脹數據及零售銷售等重要經濟數據發布，如果數據強於預期，將強化英國央行不急於大幅降息的觀點，支持英鎊走勢。

風險:

× 本周美國將公布零售銷售和PPI等重要經濟數據，如果數據強於預期，美元可能反彈。



## 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。