GMD 环球金融市场观察-每周外汇评论

2025 年 3 月 4 日

市场动向

货币	要点	走势
美元	美汇指数上周波幅 106.126－107.661 在美国特朗普政府新一轮关税威胁的影响下，投资者信心脆弱，2 月美国消费者信心指数下降 7 点，创 2021 年 8 月以来最大降幅，降至 98.3，远低于路透调查的经济学家此前预期的 102.5。美元下滑，避险日圆走强，创下自 10 月以来的最高水平。贸易政策的不确定性逐渐影响市场情绪，在一系列疲软的经济数据之后，美国公债收益率下滑令美元承压，上周三美元跌至 11 周低点附近。美元指数下滑 0.1%至 106.17，接近周一低点 106.13，后者为 12 月 10 日以来最弱水平。其后在周末 PCE 资料后，美元指数闪跌，不过白宫爆发争吵后创两周新高，最终收涨 0.25%，报 107.55，但 2 月下跌 0.89%，创下去年 9 月以来的最大月线跌幅。 上周美国公布多项经济资料，美国至 2 月 22 日当周初请失业金人数录得 24.2 万人，为 2024 年 12 月 7 日当周以来新高；美国 1 月耐用品订单月率录得 3.1%，为 2024 年 7 月以来最大增幅；美国 1 月成屋签约销售指数跌至纪录低点。美国 1 月 PCE 录得-0.2%，为 2021 年 2 月以来最大降幅，结束 2023 年 3 月以来增长趋势。核心 PCE 物价指数月率录得 0.3%，符合预期，创 2024 年 10 月以来新高。核心 PCE 物价指数年率录得 2.6%，创 2024 年 6 月以来新低，符合预期。 上周特朗普表示，对加拿大和墨西哥征收关税将按计划进行，也就是从 3 月 4 日开始。特朗普的关税威胁引发的市场波动，加上美国通胀数据符合预期，表明美联储可能会对进一步降息采取谨慎立场，预期美联储在未来几个月内仍将按兵不动，预期美元仍然会因息差优势下维持强势。展望本周，焦点在于美国周五公布的上月非农就业新增职位，市场预计新增职位有 15.3 万个，多过 1 月的 14.3 万个；并预计上月失业率维持于 4%不变。至于周三公布，有「小非农」之称的 2 月 ADP 私人市场职位，市场预计有 14 万个，少过 1 月的 18.3 万个。其余数据包括标普全球 2 月制造业、服务业及综合采购经理指数(PMI)终值；2 月供应管理协会(ISM)非制造业指数、1 月建筑开支及工业订单等。本周美国联储局将公布褐皮书，主席鲍威尔将于周五出席活动，市场关注他对美国经济和通胀等的言论。技术上，美汇指数上方阻力位于 107.50 及 50 天移动平均线 108.00 水平，下方支持位于 105.50 及 105.00 水平。 走势：预计短期波幅 105.00－108.00	中性

欧元	欧元上周波幅 1.0359－1.0528 特朗普上周四表示，他提议对墨西哥和加拿大商品征收 25%的关税将于 3 月 4 日生效，同时还将对中国进口商品征收额外的 10%关税。这打破了对进一步推迟征税的预期。美元指数在一周高点附近徘徊。美指最新约报 107.34，周四曾跳升 0.8%。不过该指数月线仍有可能跌逾 1%，为去年 8 月以来最差的月度表现。在美国总统特朗普即将征收关税之前，周五避险因素支撑美元；但由于投资者权衡这些威胁以及日益黯淡的美国经济增长前景，美元月线仍下滑。欧元在两周低点 1.0380 美元挣扎，周线跌幅或为 0.6%，但本月或累计上涨 0.35%。周一欧元兑美元从两周半低点反弹，英镑也走高，因欧洲带头重新推动乌克兰和平进程。欧元兑美元在亚洲早盘攀升 0.4%至 1.0415 美元，脱离上周五因特朗普与乌克兰总统泽连斯基发生冲突而触及的低点 1.0360 美元。 尽管大选获胜者梅尔茨（Friedrich Merz）周二排除了迅速改革债务刹车的可能性，并称现在就断言即将卸任的议会是否能够通过一项大规模的军费增支计划还为时过早，但对德国增加支出的乐观情绪支撑了欧元。其后公布德国消费者信心指数从 2025 年 1 月的-21.30 点下降至-22.40 点，欧洲经济仍旧低迷影响信心。市场预计欧洲央行今年仍会再减息 2 至 3 次，欧洲央行将在周四(6 日)公布议息结果，市场普遍预计今次再度减息 0.25 厘。相信欧美息差扩阔会进一步影响欧元后市表现。技术上，欧元兑美元上方阻力位于 100 天移动平均线 1.0510 及 1.0600 水平，而下方支持位则于 1.0320 及 1.0200 水平。 走势：预计短期波幅 1.03－1.06 短线策略：建议于 1.0600 附近水平沽出欧元兑美元。	**中性**
日圓	日圓上周波幅 148.56－150.98 日圓是周五少数几种兑美元走强的货币之一，上涨 0.1%至 149.60 日圓由于市场对日本央行今年继续加息的预期升温，日圓本月累计涨幅有望超过 3.7%，创去年 7 月以来最大单月涨幅。周五的数据显示，东京 2 月核心通胀于四个月来首次放缓，但仍高于央行的通胀目标。日本央行副总裁内田真一表示，尽管近期收益率上升，但日本央行仍将继续缩减购债规模，并强调其巨额债券持仓继续对经济产生强大的刺激效应。内田还重申，如果经济和物价走势符合央行的预测，央行平备继续提高短期利率。 路透调查显示，多数经济学家认为日本央行今年只会再升息一次，最有可能在第三季升息至 0.75%。日本央行将于 3 月 18-19 日召开下一次政策会议。市场预期，央行可能更积极地加息。根据去年 7 月制定的计划，央行开始缩减买债，至 2026 年 3 月，每月买债规模将减半至 3 万亿日圓，但根据计划，央行在特殊情况下会加大买债规模，以应对债息突然抽升。预期日本央行今年可能还会升息两次，但在两次升息之间也许会先等上一段时间，所以或许会在年中再次升息。技术上，美元兑日圓上方阻力位为 152.00 及 153.00，而下方支持位为 148.00 及 147.00 水平。	**中性**

	走势：预计短期波幅 148－153 短线策略：建议于 153.00 附近水平沽出美元，买入日圆。	
英镑	英镑上周波幅 1.2556 - 1.2715 上周三特朗普表示将很快宣布，提出对来自欧盟的商品征收 25%关税的想法。美国的关税威胁转向欧盟，但对英镑兑美元变化不大，周三曾升至 1.2717 美元，为 12 月 18 日以来高点，其后在两个多月高点下方交投。直到周五英镑才有所回落，因投资者涌入美元避险，英镑当日下跌 0.2%，报 1.259 美元，2 月份上涨了 1.6%，是自 9 月份上涨 1.9% 以来涨幅最大的一个月。 受美国征收进口关税影响的货币中，英镑可能表现相对较好，因美英之间的贸易逆差较小，预计英镑在 G10 国家中的表现会比较好。与欧盟相比，英国面临的美国关税风险较小，因为英国对美国拥有贸易顺差，而且大部分出口是以服务形式进行的。另外，交易员们预计，美联储和英国央行今年都将降息两次左右，第三次降息的可能性越来越大。根据利率期货市场的数据，他们目前认为美国年底的利率将为 3.73%，而英国为 3.8%。市场已然改变预期英国央行今年会进一步放宽货币政策，英镑进一步改变势头。技术上，英镑兑美元上方阻力位于 1.2700 及 1.2800 水平，而下方支持位则于 1.2400 及 1.2350 水平 走势：预计短期波幅 1.24- 1.28 短线策略：建议于 1.2350 附近水平买入英镑兑美元。	**中性**
澳元	澳元上周波幅 0.6191 - 0.6392 上周三澳洲公布 1 月 CPI 环比下降 0.2%。12 月为上升 0.8%。1 月 CPI 同比增幅维持在 2.5%，符合市场预测。核心通胀指标-CPI 截尾均值 1 月同比上升 2.8%，升幅高于 12 月的 2.7%。数据显示， 1 月房价同比上涨 2.0%，为 2021 年年中以来最慢涨幅，远低于 2022 年达到的 22%的峰值。1 月租金环比上涨 0.3%，但年增速降至 5.8%，远低于 2023 年 8 月达到的 7.8%的峰值。1 月假日旅游和住宿价格也下降了 6%，各项指标均表现理想。 尽管澳洲央行已启动宽松周期，但央行对进一步宽松政策的前景持谨慎态度，预计今年的降息的次数不多。澳洲央行现时关注是劳动力市场出人意料的强劲，这可能会加剧成本压力，核心通胀率比较困难放缓至目标区间的中段。掉期市场显示，预计澳洲央行 4 月继续降息的可能性只有 17%，但预计 7 月几乎肯定会降息。技术上，上方阻力位于 100 天移动平均线 0.6370 及 0.6450，下方支持位于 0.6100 及 0.6000。 走势:预计短期波幅 0.61- 0.64 短线策略:建议于 0.6100 附近水平买入澳元兑美元	**中性**
纽元	纽元上周波幅 0.5583 - 0.5769	**中性**

	纽元兑美元结束了连续六天的下跌趋势，周一亚洲时段交易于 0.5600 左右。周五公布 1 月份个人消费支出（PCE）通胀资料后，美元走弱，纽元兑美元因此上涨。该报告符合预期，缓解了人们对美国意外通胀飙升的担忧。与此同时，纽元亦因中国（新西兰的主要贸易伙伴）近期发布的经济资料而获得支撑。周一发布的数据显示，中国财新制造业采购经理人指数（PMI）从 1 月份的 50.1 升至 2 月份的 50.8，超过市场预期的 50.3。 周六，官方数据显示，2 月份国家统计局制造业 PMI 从 49.1 升至 50.2，超过预期的 49.9。国家统计局非制造业 PMI 也从 50.2 升至 50.4，超过预期的 50.3。然而，全球贸易紧张局势加剧可能会限制纽元的上行空间。上周末，美国总统唐纳德·特朗普宣布从周二开始对中国进口产品征收 10% 的额外关税，这是上个月 10% 关税的基础上的又一举措。周四，特朗普在 Truth Social 上表示，对加拿大和墨西哥商品征收 25% 的关税将于 3 月 4 日生效。 技术上，尽管纽元严重超卖，但仍可能进一步下跌，但目前可能难以触及 0.5590。从长远来看，纽元可能进一步走弱；需要关注的水平是 0.5590。24 小时观点：“在周三纽元跌至 0.5589 的低点后，表示纽元‘可能进一步下跌’。然而，纽元‘似乎没有足够的动能突破并维持在 0.5580 以下’。上行方面，任何反弹都可能保持在 0.5665 以下（小阻力位在 0.5645）。 走势:预计短期波幅 0.56 - 0.59。 短线策略:建议于 0.5600 附近水平买入纽元兑美元。	
加元	加元上周波幅 1.4180 - 1.4471 上周加拿大经济增长强于预期，原油价格回升，为加元提供支撑，令加元一度升至 1.41 水平。 加拿大统计局的数据显示，加拿大第四季度（Q4）国内生产总值（GDP）环比增长 2.6%，超过 1.9% 的预期。ForexLive 首席货币分析师 Adam Button 表示：“加拿大经济确实面临一些阻力，但它在 2024 年结束时的状况比人们想象的要好。”不过，周一亚洲早盘，加元汇率跌至 1.4440 左右。 与此同时，原油价格上涨曾支撑了与大宗商品挂钩的加元。值得注意的是，加拿大是美国（US）最大的石油出口国，原油价格上涨往往会对加元价值产生积极影响。另一方面，美国总统唐纳德·特朗普周四表示，他打算继续对加拿大和墨西哥进口产品征收 25% 的关税，该措施将于周二生效。交易员将密切关注特朗普关税政策的进一步发展。任何贸易紧张迹象都可能在短期内提振美元兑加元。 技术上，目前美元/加元徘徊在 1.4440 附近。日线图技术分析显示，该货币对维持在 9 日和 14 日指数移动平均线（EMA）上方，表明短期看涨势头增强。此外，14 天相对强弱指数（RSI）仍保持在 50 以上，表明看涨情绪持续。美元/加元对正在测试关键心理水平 1.4450 附近的“回调阻力”。若果断突破该水平，则可能攀升至 2 月 3 日创下	**偏弱**

	的 1.4793（自 2003 年 3 月以来的最高水平）。下行方面，初步支撑位在 9 日均线 1.4356，随后是 14 日均线 1.4334。跌破这些水平可能会抑制短期动能，可能推动该货币对跌向 2 月 14 日创下的三个月低点 1.4151。若美元/加元果断跌破三个月低点，可能跌至四个月低点 1.3927，上次跌幅是在 11 月 25 日。 走势: 预计短期波幅 1.42 - 1.45 短线策略: 建议于 1.4500 附近水平沽出美元买入加元。	
离岸人民币	离岸人民币上周波幅 7.2246－7.3024 上周五人民币兑美元即期早盘大幅低开并短暂下破 7.29 关口，刷新半个月新低后收复部分跌幅，中间价意外结束四连跌，无视外部环境恶化，实际值和路透预测偏离扩至近 1,150 点，表明在当前环境下，监管更愿意对外释放坚定的维稳信号。市场人士表示，特朗普决定进一步增加关税，美指和美债收益率明显回升，人民币面临的外部压力明显上升，不过中间价持稳，也限制了未来即期的调整下限；预计国内会加码刺激举措，缓解外部冲击的影响。 鉴于美强欧弱逻辑继续强化以及中美贸易紧张局势出现升级迹象，美元仍具上行压力。预期人民币将跟随美元波动，后续仍倾向于双向波动势态，展望 3 月份美元兑离岸人民币波幅区间估算将会在 7.15-7.35，因近期可考虑于 7.15 近水平减持离岸人民币买入美元。技术上，美元兑离岸人民币上方阻力位则于 7.33 及 7.35 水平，下方重要支持位为 7.17 及 7.15 水平。 走势：预计短期波幅 7.15－7.35 短线策略：建议于 7.15 附近水平减持离岸人民币买入美元	**中性**

每周焦点货币及走势前瞻

欧元兑美元	建议于 1.0600 附近水平沽出欧元兑美元，目标 1.0100，止蚀 1.0800。

欧元兑美元〔日线图〕　数据源：Refinitiv〔截至 3 月 4 日〕

美元兑离岸人民币	建议于 7.15 附近水平减持离岸人民币买入美元，目标 7.35，止蚀 7.00。

美元兑离岸人民币〔日线图〕　数据源：Refinitiv〔截至 3 月 4 日〕

上周策略回顾及总结

时期	上周策略	回顾及总结
2 月 11 日	建议于 1.0500 附近水平沽出欧元兑美元，目标 1.0100，止蚀 1.0600。	已于 1.0360 平仓，获利 140 点子。
2 月 25 日	建议于 7.15 附近水平减持离岸人民币买入美元，目标 7.35，止蚀 7.00。	截至 3 月 3 日，最低 7.2464 未能成功开仓，本周维持策略，维持目标及止蚀位。
2 月 25 日	建议于 0.6200 附近水平买入澳元兑美元，目标 0.6560，止蚀 0.5900。	已于 0.6200 开仓，现价为 0.6210，暂时获利 10 点子，维持目标及止蚀位。

技术分析一览表

	欧元兑美元	美元兑日圓	英镑兑美元	澳元兑美元	纽元兑美元	美元兑加元
阻力位(1)	1.0579	150.22	1.2787	0.6304	0.5705	1.4595
阻力位(2)	1.0629	150.72	1.2837	0.6354	0.5755	1.4645
阻力位(3)	1.0679	151.22	1.2887	0.6404	0.5805	1.4695
支持位(1)	1.0379	148.22	1.2587	0.6104	0.5505	1.4395
支持位(2)	1.0329	147.72	1.2537	0.6054	0.5455	1.4345
支持位(3)	1.0279	147.22	1.2487	0.6004	0.5405	1.4295
20 天移动平均线	1.0431	151.01	1.2569	0.6301	0.5680	1.4299
50 天移动平均线	1.0391	154.31	1.2466	0.6256	0.5650	1.4352
本月高位	1.0503	151.31	1.2723	0.6254	0.5639	1.4541
本月低位	1.0383	148.61	1.2581	0.6198	0.5594	1.4370

数据源：Refinitiv（截至 3 月 4 日）

本周经济日志

日期	本港时间	国家	事件	月份	预测	前值
3月5日	6:00	澳洲	S&P 全球综合采购经理指数	2月	N/A	51.2
3月5日	9:45	中国	财新服务业采购经理人指数	2月	N/A	51.0
3月5日	17:30	英国	S&P 全球综合采购经理指数	2月	50.5	50.5
3月5日	21:15	美国	非农业私营部门就业	2月	140k	183k
3月5日	23:00	美国	工厂订单	1月	1.6%	-0.9%
3月5日	23:00	美国	非制造业供应管理协会指数	2月	52.6	52.8
3月6日	8:30	澳洲	建屋许可	1月	0.5%	0.7%
3月6日	19:00	加拿大	领先指标(月度)	2月	N/A	0.28%
3月6日	21:15	欧元区	央行议息结果(再融资)	3月	2.65%	2.90%
3月6日	21:30	美国	贸易收支(美元)	1月	-127.4B	-98.4B
3月6日	21:30	美国	一周首领失业援助人数	3月/周	235k	242k
3月6日	21:30	加拿大	贸易收支	1月	1.28B	0.71B
3月7日	15:00	德国	工业订单(月度)	1月	-2.8%	6.9%
3月7日	21:30	美国	非农业新增职位	2月	160k	143k
3月7日	21:30	美国	失业率	2月	4.0%	4.0%
3月7日	21:30	美国	平均收入(年率)	2月	4.1%	4.1%
3月7日	21:30	加拿大	失业率	2月	6.7%	6.6%
3月7日	N/A	中国	出口总值(年率)	2月	5.0%	10.7%
3月7日	N/A	中国	贸易收支(美元)	2月	143.1B	104.84B
3月9日	9:30	中国	生产物价指数(年率)	2月	N/A	-2.3%
3月9日	9:30	中国	消费物价指数(年率)	2月	N/A	0.5%
3月10日	15:00	德国	工业生产(年率)	1月	N/A	-3.12%
3月11日	7:50	日本	国内生产总值(季度)	第四季	N/A	0.7%

数据源：Refinitiv〔截至3月4日〕

主要央行利率

	利率	下次议息日期
加拿大	3.00%	3月12日
日本	0.50%	3月19日
欧洲	2.75%	3月6日
美国	4.25% - 4.50%	3月20日
澳洲	4.10%	4月1日
新西兰	3.75%	4月9日
英国	4.50%	3月20日

数据源：Refinitiv〔截至3月4日〕

货币挂钩投资

本周可留意以下货币挂钩投资：

投资货币	挂钩货币	投资期	协定汇率*	年利率*
澳元	美元	1个月	0.6203	13.07%
纽元	美元	1个月	0.5607	11.15%

*为2025年3月4日当天之参考协议汇率及年利率。资料只供参考，并不代表本行之投资意见，客户亦不应单从上述资料作投资决定。有关最新报价及产品详情，请向客户服务经理查询。投资涉及风险，请细阅有关产品数据及风险披露声明。

重要事项：

此乃涉及金融衍生工具的结构性产品。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资在该货币挂钩投资，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。倘若投资货币／挂钩货币并非阁下的本土货币，而阁下于到期后选择将其兑换成阁下的本土货币，则阁下可能因汇率波动而获得收益或招致亏损。

风险披露：

本档的内容仅供参考，并不构成及不应被视为对任何人作出认购或出售的要约。 本档不可以任何目的翻印、进一步派发全文或其中部分。本档由本行编制及刊发，当中有部分数据源自第三者提供的信息，在此情况下，数据源会在相关处披露。有关内容取材自本行相信为可靠的数据源，但并无进行独立核证。本行已尽可能严谨处理数据，但对于数据的完整性或平确性，本行并无作出表述、担保或保证，在任何情况下，本行概不就本档的任何陈述或意见而引致的损失承担责任。除了特别声明外，数据内容所发表的参考报价及意见，可作修改而毋须另行通告。货币挂钩投资与一般定期存款不同，故不应将货币挂钩投资视为一般定期存款的替代品。上述投资产品并不保本，亦非受保障存款，不受香港的存款保障计划保障。投资附带风险，投资产品价值可升可跌，甚至变成毫无价值。过往的业绩并非未来表现的指标。投资未必一定能够赚取利润，亦可能会招致损失。阁下应就本身的投资经验、投资目标、财政资源、承担风险能力及其他相关条件，小心衡量是否适合投资于该产品上。投资者作出任何投资决定前，应细阅有关投资产品的销售文件及有关风险披露声明。本文件所载资料并无因应任何个人情况作出检核。本行并不提供理财或投资意见。若有需要，请咨询独立专业建议。

招商永隆銀行
CMB WING LUNG BANK
因 您 而 變　成 就 無 限