

最新焦点分析 - 外汇洞察 澳元还有机会向上突破吗？

#投资 #CIO观点 #外汇 #澳元

2025年8月14日
投资总监办公室及顾问服务

- 澳洲央行8月12日一如市场预期再减息0.25厘，在本轮宽松周期中，澳洲央行已累计降息75个基点，市场焦点转向未来的减息空间，市场预计澳洲央行在9月下一次议息会议上减息的可能性仅为约32%，11月减息的可能性则超过75%
- 澳元/美元汇价目前在20天平均线附近震荡整理，短期方向较不明确。除了澳洲央行的政策方向以外，短期而言，澳元走势料将取决于美联储的货币政策走向及中美贸易关系的发展
- 美国通胀持续高企加上经济增长乏力，令市场担心滞胀风险。不过，与此同时，市场目前普遍预期美联储年底前或将减息两次，最快于9月议息会议开始行动。今年以来美元指数已贬值近9.6%。在多重因素影响下，美元的下行压力料将进一步加剧
- 市场普遍认为美国加征的10%税率对澳洲经济影响有限，而且其他国家的关税变动，意味着澳洲产品在美国市场上或将更具竞争力，这将有助于当地企业扩大出口。不过，美国对中国征收的相对较高关税，可能为澳洲经济带来挑战
- 澳元/美元自5月以来始终维持区间整理格局，后市若能突破0.67阻力，将打开进一步上行空间，下方关键支持于0.64水平

澳洲央行还有多少减息空间？

澳洲央行8月12日一如市场预期减息0.25厘，指标利率降至3.6厘，创近两年半新低。随着澳洲通胀持续放缓，劳动力市场亦显现降温迹象，加之澳洲央行7月意外按兵不动，市场早已完全消化8月的减息预期，因此此次减息未对澳元汇价造成明显影响。

市场焦点转向未来的减息空间，在本轮宽松周期中，澳洲央行已累计降息75个基点，并于8月议息会上表示如通胀继续降温，可能促使央行进一步减息。目前利率期货市场价格显示，市场预计澳洲央行将等待10月底发布的第三季澳洲通胀数据，然后再决定是否在进一步放松货币政策，在9月下一次议息会议上减息的可能性仅为约32%，11月减息的可能性则超过75%。

什么催化剂能推动澳元摆脱震荡？

技术面分析显示，澳元/美元汇价目前在20天平均线附近震荡整理，短期方向较不明确。除了澳洲央行的政策方向以外，后市还有什么基本面催化剂，能推动澳元摆脱当前的震荡区间？短期而言，澳元走势料将取决于两大变量，其一是美联储的货币政策走向，其二是中美贸易关系的发展。

美元的下行压力会否持续？

美国通胀在关税政策影响下，上行压力已开始显现，7月份消费者价格指数(CPI)通胀数据，同比升2.7%，与上月持平，核心CPI同比升3.1%，高于市场预期及6月的2.9%。同时就业市场出现疲态，7月份失业率从4.1%上升至4.2%，非农就业人数仅增加7.3万，远低于市场预期的11万。美国通胀持续高企加上经济增长

乏力，令市场担心滞胀风险。不过，与此同时，市场目前普遍预期美联储年底前或将减息两次，最快于9月议息会议开始行动。今年以来美元指数已贬值近9.6%。在多重因素影响下，美元的下行压力料将进一步加剧。

美国关税政策对澳洲经济是危是机？

另一方面，美国总统特朗普8月7日正式落实对数十个贸易伙伴国调高进口关税，税率从10%至41%不等，澳洲商品维持10%基准关税不变，亦即没有任何国家的对等关税比澳洲更低。市场普遍认为10%的税率预计对澳洲经济的影响有限，而且其他国家的关税变动，意味着澳洲产品在美国市场上或将更具竞争力，这将有助于当地企业扩大出口。

不过，美国对中国征收的相对较高关税，可能为澳洲经济带来挑战。中国一直是澳洲最大的贸易伙伴，对于澳洲经济而言地位举足轻重。美国总统特朗普本周一(11日)宣布签署行政命令，将美国对中国的对等关税实施推迟90天，作为响应，中国商务部宣布将在同一时期暂停对美国商品的额外关税。

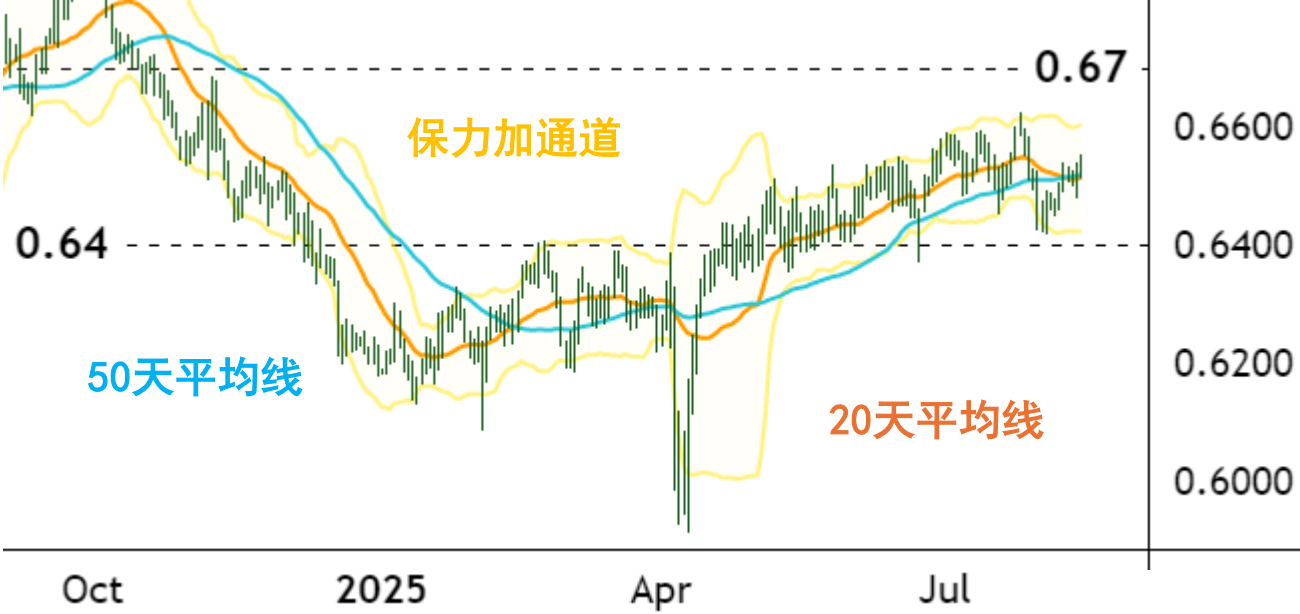
这是自今年5月后，中美之间第二度推迟关税实施，但不代表在这90天期间，中国不会受到美国关税政策影响。因为美国在与各国签订的条款中明确表示，对于转运第三国的商品，将征收高达40%的惩罚性关税。这使中国通过东南亚或墨西哥进行转运的贸易链条，势必面临重组，并将对中国制造业造成一定冲击。

预计中美贸易谈判过程仍会反复，且未来数月内地经济数据表现，将对澳洲经济前景及澳元汇价构成重要影响。

澳元/美元下一关键阻力0.67

澳元/美元自5月以来始终维持区间整理格局，后市若能突破0.67阻力，将打开进一步上行空间，下方关键支持于0.64水平。

澳元/美元上望0.67



资料来源：路孚特，截至2025年8月13日

免责声明

恒生投资服务有限公司

司地址：香港德辅道中83号恒生总行

本资料由恒生投资服务有限公司（「恒生投资服务」）编制及发出，惟仅供一般参考之用。本资料并不构成，亦无意作为，也不应被诠释为投资建议或其他专业意见，或要约、招揽或建议投资于本资料内所述之任何证券或投资项目。透过任何途径或以任何方式再次派发或改编本资料或其中任何部分，均在严禁之列。本资料无意向派发本资料即触犯法例或规例的司法权区或国家/地区的任何人士或实体派发，亦无意供该等人士或实体使用。

本资料所载资料乃根据恒生投资服务认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。在本资料表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资研究、投资建议或其他专业意见或保证回报。该等预测及意见为恒生投资服务或撰写本资料的投资顾问（一位或多位）于本资料发出之日的意见，可作修改而毋须另行通知。概无就本资料所载任何资料、预测及/或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测及/或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，恒生投资服务及有关资料提供者亦不会就使用本资料所载任何该等资料、预测及/或意见而负责或承担任何法律责任。敬请投资者自行评估本资料所载资料、预测及/或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本资料所述的证券或投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本资料并无就其中所述任何证券及/或投资是否切合任何个别人士的情况作出任何声明。于作出任何投资决定前，敬请投资者基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定；在有需要的情況下，应于作出任何投资前咨询彼等的专业顾问。本资料无意提供任何投资建议或其他专业意见。

投资涉及风险。敬请投资者注意，证券及投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以作为日后表现的指引。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、外国法例及规例出现不利变动。本资料并非，亦无意总览本资料所述证券或投资牵涉的任何或所有风险。于作出任何投资决定前，敬请投资者细阅及充分了解有关该等证券或投资的所有销售档，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

「环境、社会及管治」（「ESG」）和可持续投资的重要声明

从广义上，「ESG和可持续投资」包括在不同程度上考虑ESG及/或其他可持续发展因素的投资策略或投资项目。本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的若干投资项目可能正在改变，以实现可持续发展成果。

概不保证ESG和可持续投资所产生的回报与不考虑ESG及/或其他可持续发展因素的投资回报相近。ESG和可持续投资或会偏离传统市场基准。此外，ESG和可持续投资或ESG和可持续投资带来的影响并没有标准定义或量度准则。ESG和可持续投资及相关影响量度准则是高度主观，并且在不同板块之间和同一板块之内可能存在重大差异。

恒生投资服务概无就投资项目以绿色及/或可持续投资名义进行推销或分类。对于本资料所提及的被归类为ESG或可持续投资的投资项目，这可能是基于恒生投资服务的关联公司、第三方供货商或发行机构（视属何情况而定）所设计及报告的ESG量度准则。恒生投资服务不会就该等量度准则自行作出具体的尽职调查。并不保证：（a）投资项目的ESG/可持续发展影响或量度准则的性质与任何特定投资者的可持续发展目标保持一致；或（b）投资项目的ESG/可持续发展影响将达到指定水平或目标水平（如有）。

ESG和可持续投资是一个不断演变的领域，新的监管规例可能生效，这或会影响投资的分类或标签方式。截至一个特定日期（如有指定）或本资料发出日期（视属何情况而定）被视为符合可持续发展准则的投资项目，在未来可能不再继续符合这些准则。

© 恒生投资服务有限公司。版权所有，翻印必究。

在事前未取得恒生投资服务有限公司以书面方式表示批准的情况下，不得以任何方式或以任何途径（包括电子、机械、复印、录影或其他形式）复制或传送本资料各部分或将本资料各部分储存于可予检索的系统。

(HSIS 08/24)

披露事项

恒生投资服务为恒生银行有限公司（「恒生银行」）的附属公司，而恒生银行为汇丰集团的一员。除非另有披露，于本资料发出日期，恒生投资服务在本资料所提及的公司的证券（如有）或该等公司所属同一集团的成员公司的证券中，概无拥有任何权益。

编制本资料的投资顾问（一位或多位）证实，在本资料表达的观点准确反映投资顾问（一位或多位）对本资料所提及的公司（一间及多间）或投资项目的个人观点，而投资顾问（一位或多位）的薪酬（包括其家庭）概不曾、现在没有及日后将不会与本资料所载的特定观点直接或间接相关。

恒生投资服务已制定程序以辨识及管理与恒生银行顾问业务相关的任何潜在利益冲突。恒生投资服务的投资顾问及其参与编制及分发顾问报告的职员，以独立于恒生银行环球市场、汇丰环球市场及汇丰环球研究的业务的方式营运，并拥有独立的管理层汇报程序。

恒生银行的顾问业务营运与其他银行营运之间设有资讯分隔措施，以确保所有机密及价格敏感资料均得以妥当处理。恒生投资服务的关联公司或与本资料所提及的公司（如有）进行及/或寻求开展业务往来。因此，投资者应注意，就此等公司可能存在利益冲突，或会影响本资料的客观性。

在本资料发出之日：汇丰集团内的公司及/或其高级职员、董事及雇员可能在本资料所提及的全部或任何证券 / 投资项目（如有）中，以其个人账户持有持仓及进行买卖。汇丰集团内的公司或会不时以主事人或代理人的身份向/从其等的客户出售和购买本资料中所提及的公司（如有）的证券/投资项目，其中包括股票及债务工具（包括衍生工具）；或有提供投资服务（不论涉及的是关于投资银行业务或非投资银行业务）；或进行承销；及/或有担任相关证券/投资项目的庄家或流通性提供者。汇丰集团内的公司可能在本资料所提及的公司的债务证券拥有重大权益。

在若干情况下，汇丰集团内的公司可能获得金钱及/或非金钱利益，包括就投资产品的始创、分销、交易及/或处置，及/或就投资产品提供服务、向客户提供服务（无论是否与投资相关）或转介服务。这些产品或服务可能由恒生银行、汇丰集团内其他公司及/或第三方发行或提供。可能获得之利益是基于预先设定的标准和变量（一套或多套）而厘定，并通常特定于指定的相关投资产品或服务。投资者应参阅有关中介机构在订立相关投资产品交易之前或在订立相关投资产品交易时须作出的关于金钱和非金钱利益的披露。

恒生投资服务旗下投资顾问（一位或多位）的部分薪酬乃参考恒生银行的盈利能力，其中包括经纪佣金收益、费用收入及/或其他金钱利益。恒生投资服务、恒生银行及汇丰集团内其他公司可能从其他方（可能包括产品发行商、汇丰集团内的公司及/或第三方）获得非金钱利益，或与恒生银行及/或汇丰集团内其他公司所分销的投资产品的发行人有密切联系或其他法律或经济关系。这些非金钱利益可包括但不限于提供与相关投资产品或服务有关的的市场研讨会、数据或分析服务、客户销售支援和员工销售支援等。