

2025年5月20日

匯市及商品市場速遞

上周五，穆迪將美國 AAA 級主權信貸評級下調一個級別至 Aa1，成為最後一家採取此舉的三大評級機構，主要因為擔憂美國 36 萬億債務膨脹。另外，特朗普政府推動的減稅法案在眾議院委員會獲得通過，這或令美國未來十年再增 3-5 萬億美元債務，美元在負面消息後兌主要貨幣呈弱。受益於英國與歐盟達成脫歐後最重大的國防與貿易關係重置協議，英鎊攀升近 0.6%，為 4 月 30 日以來新高；歐羅亦飆升近 0.7%，最高上升至 1.1287 美元。美國主權信貸評級意外遭到下調，日圓反彈至七日新高，最高觸及 144.68 位置。市場普遍預期澳洲聯儲周二將宣佈降息 25 個基點，但因美元走弱，澳元及紐元強勢回升超過 0.8%。加元小幅震蕩，匯價幾乎沒有變動。信用評級拖累美元表現，黃金伺機抽升，但在 3250 美元附近再次遇阻。

今日外幣評論：黃金兌美元

黃金在交易時間早段衝高至 3250 美元附近後回落。穆迪上周五將美國主權信貸評級從“Aaa”下調至“Aa1”，主因擔憂其債務不斷膨脹。美國眾議院委員會於周一早間通過了特朗普減稅法案，或令美國債務再增數萬億美元，這引發了美債市場新一輪拋售。地緣局勢進一步發酵，以色列稱將允許有限度糧食進入加沙，但以哈間談判未獲進展；烏克蘭則稱俄軍無人機攻擊創紀錄。另外，美國財長貝森特周日重申特朗普總統的威脅，稱若貿易夥伴未以“誠意”談判，將按此前威脅的稅率加徵關稅。此舉疊加持續的地緣風險，可能為黃金提供了支撐。初步估計上方阻力首在 3275，其次 3300 水平。下方支持位則在 3178，其次 3100 水平。



資料來源：路透

美元兌主要貨幣技術分析

	阻力位 2	阻力位 1	現價	支持位 1	支持位 2	走勢
歐羅兌美元	1.1425	1.1340	1.1243	1.0970	1.0889	下跌
美元兌日圓	150.00	149.38	144.87	143.89	143.20	回軟
英鎊兌美元	1.3643	1.3500	1.3361	1.2850	1.2770	企穩
美元兌瑞郎	0.8770	0.8591	0.8346	0.8280	0.8185	回穩
澳元兌美元	0.6687	0.6510	0.6458	0.6187	0.6088	回穩
紐元兌美元	0.6379	0.6106	0.5931	0.5724	0.5593	回穩
美元兌加元	1.4482	1.4370	1.3951	1.3700	1.3614	企穩
美元兌 CNH	7.2950	7.2761	7.2145	7.1471	7.1236	回穩

資料來源：路透

主要貨幣利率

貨幣	下次議息結果日期	時間	上次利率	實際利率	市場預測
美元	06月19日	02:00	4.25%-4.50%	4.25%-4.50%	4.25-4.50%
歐羅	06月05日	21:15	2.25%	2.25%	2.0%
瑞郎	06月19日	15:30	0.25%	0.25%	0%
英鎊	06月19日	19:00	4.25%	4.25%	4.25%
日元	06月17日	11:00	0.50%	0.50%	0.50%
澳元	05月20日	11:30	4.10%	4.10%	3.85%
紐元	05月28日	10:00	3.50%	3.50%	3.50%
加元	06月04日	21:45	2.75%	2.75%	2.75%

資料來源：路透

上日重要經濟數據公佈結果

日期及時間	地區	數據及事項	市場預測	上次	實際
05月19日 10:00	中國	規模以上工業增加值年率（4月）	5.5%	7.7%	6.1%
05月19日 10:00	中國	零售銷售年率（4月）	5.5%	5.9%	5.1%

資料來源：路透

本週重要經濟數據公佈時間表

日期及時間	地區	數據及事項	市場預測	上次數字	實際數字
05月19日 10:00	中國	規模以上工業增加值年率（4月）	5.5%	7.7%	6.1%
05月19日 10:00	中國	零售銷售年率（4月）	5.5%	5.9%	5.1%
05月20日 20:30	澳洲	利率決議	-	4.1%	
05月20日 20:00	加拿大	核心消費者物價指數年率（4月）	-	2.2%	
05月20日 20:00	加拿大	物價指數年率（4月）	-	2.3%	
05月21日 14:00	英國	核心消費者物價指數年率（4月）	-	3.4%	
05月21日 14:00	英國	物價指數年率（4月）	-	2.6%	
05月22日 16:00	歐元區	HCOB 製造業 PMI	-	49	
05月22日 16:30	英國	S&P/CIPS 製造業 PMI (5月) 初值	-	45.4	
05月22日 20:30	美國	初請失業金人數	-	229K	
05月22日 21:45	美國	S&P 全球製造業 PMI		50.2	
05月23日 06:45	新西蘭	零售銷售季率（Q1）	-	0.9%	
05月23日 06:45	英國	零售銷售年率（4月）	-	0.4%	
05月23日 22:00	美國	新屋銷售月率（4月）		7.4%	

資料來源：路透

免責聲明

本檔由中國工商銀行（亞洲）有限公司發出，以上條款建立在我行認為可靠資訊的基礎上，但我行並不表示對此檔的準確或完整負責。如以上資料有所更改，我行恕不另行通知。上述資料僅供參考，我行並非借此誘導任何投資行為或預期未來利率 / 價格走勢。我行或我行的任何關聯機構可能擁有以上投資產品。

本檔並不構成我行作為上述交易及任何其他投資交易的顧問或令我行負上任何信託責任。我行不對檔或其內容運用負上任何法律責任。投資者在決定進行任何交易之前，應充分瞭解交易的詳情和細則，並進行獨立的分析，以評估該交易是否切合個人的條件和目標。我們也建議投資者作出獨立的調查以達上述的目的。我行不保證或指示此投資產品將出現任何的投資結果。

這份報告是提供的資料僅供參考。本報告並不構成任何要約，招攬或邀請購買，出售或持有任何證券。投資價格可跌可升，投資者可能會損失部分或全部的投資。在本報告所載資料沒有考慮到任何人的投資目標，財務狀況和風險偏好及投資者的任何個人資料，因此不應依賴作出任何投資決定。訂立任何投資交易前，你應該參照自己的財務狀況及投資目標考慮這種買賣是否適合你，並尋求諮詢意見的獨立法律、財務、稅務或其他專業顧問。

Disclaimer

This document is issued by ICBC (Asia) while all reasonable care has been taken in preparing this document; no responsibility or liability is accepted for errors of fact or for any opinion expressed herein. Opinions are subject to change without notice. This document is for information purposes only and does not constitute any recommendation or solicitation to any person to enter into any transaction or adopt any trading strategy nor does it constitute any prediction of likely future movements in rates or prices or any representation that any such movements will not exceed those shown in any illustration. ICBC (Asia), or any connected company, may have a position in any of the instruments or currencies mentioned in this document.

ICBC (Asia) is not acting as your advisor or in a fiduciary capacity in respect of this proposed transaction or any other transaction unless otherwise agreed, and accepts no liability whatsoever with respect to the use of this document or its contents. Before entering into any transaction, you should take steps to ensure that you understand the transaction and have made an independent assessment of the appropriateness of the transaction in the light of your own objectives and circumstances. You should also consider making such independent investigations, as you consider necessary or appropriate for such purposes. ICBC (Asia) does not make any representation or warranty as to the outcome of any investment in connection with the information contained in this document.

This report is provided to you for your information only. This report does not constitute any offer, solicitation or invitation to buy, sell or hold any securities. Investment price may go down as well as up, investors may lose part or all of your investment. The information contained in this report does not take into consideration the investment objectives, financial situation and risk appetite of any individual investor and thus the information should not be relied upon to make any investment decision. You should consider whether such trading is suitable for you in light of your own financial situation and investment objective and seek advice from your independent legal, financial, tax or other professional consultant before enter into any investment transaction.