

# 人民幣高見6.99 十五個月首升穿七算

## 分析：升值預期吸引外資流入 提振資本市場信心

**延續強勢** 人民幣兌美元延續強勢。離岸人民幣自去年9月以來，昨日首次升穿「七」算，曾高見6.9964；在岸人民幣日盤收漲95點報7.0066，此前高位在2023年5月17日。分析認為，美聯儲月中降息後美匯指數走弱；年底臨近外貿企業結匯需求上升等，帶動人民幣兌美元升值，預期2026年人民幣兌美元仍將保持較強勢頭。另一方面，分析建議外貿企業不要押注人民幣匯率單邊走勢，要堅守本業，控制好匯率波動風險。

大公報記者 彭巧容

昨日人民幣兌美元中間價上調75點報7.0392，為去年9月30日以來高位；在岸人民幣盤中曾觸及7.0061元。12月以來，人民幣兌美元升勢凌厲，當月累計，人民幣在岸日盤收盤價及中間價已分別上漲728和397點，月內累計漲幅為1.04%及0.56%。

粵開證券首席經濟學家、研究院院長羅志恒、研究員馬家進在報告內指出，四股力量驅動人民幣對美元匯率升值：一是美匯指數走弱，人民幣對美元匯率被動走強；二是中國股市走強，人民幣資產吸引力上升；三是年底出口企業結匯需求上升，同時人民幣匯率升值進一步推高結匯意願，企業結匯與匯率升值相互促進；四是人民銀行為保持人民幣對一籃子貨幣匯率穩定，引導人民幣對美元匯率合理有序升值。

**美元明年料續弱勢**

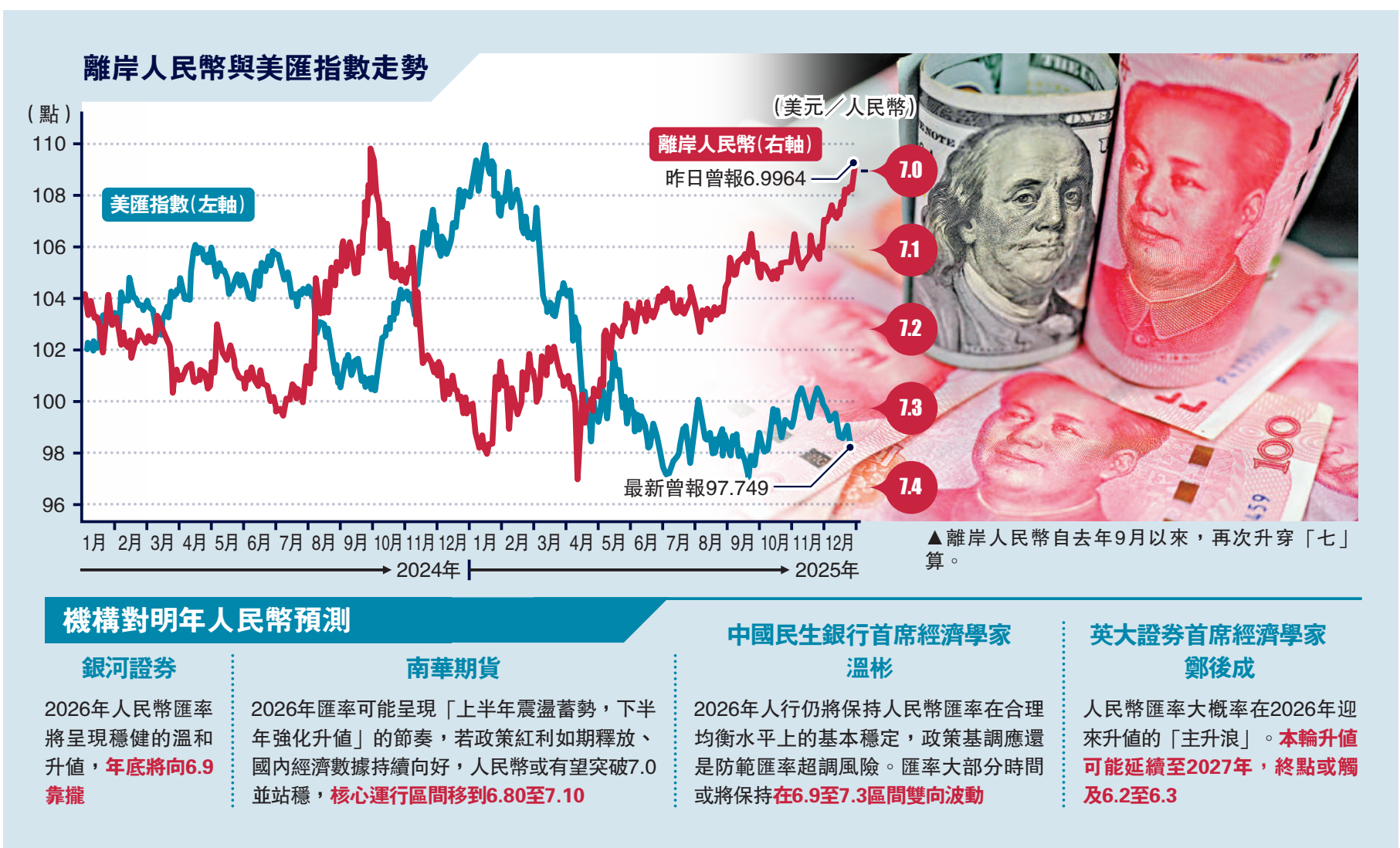
人民幣匯率升值對中國資產和資本市場均構成利好。東方金誠首席宏觀分析師王青指出，人民幣持續升值會增大國內資本市場對外資的吸引力，匯市走強也有助提振國內資本市場信心。中國銀河證券首席策略分析師楊超看來，人民幣匯率持續穩步升值，極大利好A股市場走勢，建議關注彈性較大的科技板塊。

對後續人民幣表現，東吳證券首席經濟學家蘆哲判斷，2025年可能是新一輪升值周期的開始，預計2026年在美匯指數保持結構性弱勢的情況下，經常項目順差和證券投資資金淨流入或推動人民幣對美元升破7，若全年繼續保持年化波動率3%至4%，預計2026年底人民幣對美元或升向6.7至6.8水平。

中國民生銀行首席經濟學家溫彬預計，2026年人行仍將保持人民幣匯率在合理均衡水平上的基本穩定，政策基調應還是防範匯率超調風險。綜合來看，在美匯指數弱勢的情況下，人民幣對美元仍有升值空間，疊加監管有意呵護，人民幣匯率大部分時間或將保持在6.9至7.3區間雙向波動。

**對出口影響有限**

粵開證券分析稱，2025年人民幣對一籃子貨幣的名義有效匯率下降，同時國內物價持續低迷、海外通脹高企，使得人民幣實際有效匯率處於歷史低位，中國出口商品在海外市場上價格競爭力更強，是出口保持較高增速的重要原因之一，認為人民幣對美元匯率升值短期內對中國出口的影響相對有限。該行預期2026年人民幣對美元匯率仍將保持較強勢頭，6.8或是下一個關鍵點位，其間可能面臨一定的回調風險。對於出口企業而言，不應單邊押注人民幣匯率走勢，而是專注主業，通過外匯套期保值，或通過人民幣計價結算，來規避外匯風險。



## 高息搶客 眾安人民幣7天定存息達20厘

【大公報訊】挨近年尾，銀行為部署跨年資金，紛紛推出短至7天期的人民幣定期存款，並以優惠年利率吸客，多家銀行提供的年利率均逾雙位數，部分更高達20厘（詳見表）。不過，這類「高息」定存往往涉及指定條件，例如必須經銀行兌換貨幣，以及活動推廣時間相對短暫等。

數字銀行眾安（ZA Bank）推出的「外幣兌換定存」優惠，7天期年利率達20厘，1個月6.9厘，3個月2.8厘。客戶在開立定存之前，ZA Bank將按照參加者所選擇的開立方式兌換貨幣，賣出及買入對應的幣種並敘做定存。該活動將於12月31日結束。

除了中小型銀行，本港主要零售銀行提供的7天期人民幣定期年利率也相當吸引。以最普通的客戶類別敘做定存計，恒生也有12厘，滙豐有11.5厘，中銀香港為10.88厘。不過三家銀行都要求客戶首先經該行兌換貨幣。

如果客戶純粹敘造人民幣定存（例如不牽涉兌換貨幣），以存款期為3個月計，滙豐和中銀香港同為1厘，恒生有1.2厘。

華僑銀行香港經濟師姜靜表示，儘管美匯指數在美國公布GDP數據後有所反彈，最新收市仍跌穿98關口，離岸人民幣兌美元也刷新自去年9月以來的高位。她解釋說，支持人民幣走強的因素，包括美國暫緩對中國芯片加徵新關稅、美元

走軟、人民幣中間價延續強勢，及適逢企業外匯結算的高峰期等。短期而言，她預期人民幣走勢大致呈偏強整固，長期仍然有升值空間。華僑銀行香港預期到2026年6月底，每美元兌人民幣將升見7.0。

部分銀行7天期人民幣定存優惠			
銀行	年利率	起存金額（人民幣）	其他特定條件或要求
眾安銀行	20厘	30元	優惠年利率只適用於透過外幣兌換定存活動頁面開立的定期存款
恒生銀行	12厘	1萬元	於指定交易時段內兌換貨幣達指定金額並敘做定存
滙豐銀行	11.5厘	1萬元	客戶兌換指定貨幣並開立一周定期存款可享優惠年利率；滙豐ONE客戶適用
中銀香港	10.88厘	1萬元	客戶以兌換資金開立7天「特優人民幣及外幣定期存款優惠」可享優惠年利率

註：資料截至12月25日。

## 憂慮聯儲續減息 美匯創三個月低

【大公報訊】美匯指數在周三曾跌至97.749水平，為自從10月3日以來的最低水平，創近三個月低位，其中一個主要原因是美國就業市道仍然疲弱，市場憂慮美聯儲將繼續減息，不利於美元的走勢。美匯指數在周三收市時報97.960，反彈0.07%。周四為聖誕假期，全球主要外匯市場均休息，美元交投較為疏落。

美元在周三紐約收市時兌歐元、英鎊回升

0.14%和0.13%，分別報1.1778美元及1.3498美元，但美元兌澳元、加元卻下跌，兌澳元跌0.07%，至67.05美仙，兌加元則下跌了0.11%，每美元跌至1.367加元。

兌日圓方面，由於日圓近期走勢疲弱，市場恐防日本政府會入市干預，美元兌日圓在周四一度下跌0.25%，報155.84水平。在上周五，美元兌日圓曾升至157.77水平。

**今年累跌9.7%**

受到美聯儲減息的影響，美匯指數年初至今已下跌9.7%，今年勢錄全年下跌。分析認為，隨著美國在明年將繼續減息，而其他中央銀行的減息行動已屆尾聲，美匯指數在明年將會繼續下跌，摩根士丹利估計，美匯指數在明年上半年將會跌至94點水平。

## 老鋪黃金在港開第四店 加速市場擴張

【大公報訊】記者毛麗娟報道：老鋪黃金（06181）在香港海港城的第二家門店昨日正式開業，這也是老鋪黃金在香港布局的第四家門店。老鋪黃金向《大公報》表示，「香港貫通中西、融會東西方文化，公司憑藉香港的窗口效應，意欲推進品牌國際化進程。」分析認為，老鋪黃金管理層已看到全球高端消費「東移」和本土文化消費的戰略窗口期，並已形成強大的競爭優勢。

滙豐全球投資研究部近期的報告直言，「老鋪黃金具備成為中國首個能與蒂芙尼、歷峰等西方高端珠寶品牌抗衡的一切要素。」

老鋪黃金堅持只開在一線和新一線城市的高端商業中心，截至今年11月底，老鋪黃金開設40多家自營門店、覆蓋16個城市。今年以來，老鋪黃金開店速度及強勁勢頭超出市場預期。老鋪黃金今年在高端商業中心共開設14家新店，是2024年新開門店數的兩倍，已大幅超出2024年在招股書中披露的未來

三年開店計劃。在上海，今年「半年開四店」；6月在新加坡濱海灣金沙中心開設的海外首店，近期也傳出即將擴容的消息。創始人徐高明表示，「希望老鋪的每一家門店在行業內都是一座高山，每一家門店都成為所在城市的文化休閒消費目的地，無論是從品牌、產品和門店情景，還是客戶體驗，都是行業的標桿。」



▲老鋪黃金在海港城的新店昨日開業，吸引眾多消費者光顧。大公報記者毛麗娟攝

國際金融機構羅斯柴爾德近期的報告指出，老鋪黃金將在2025年首次實現營收超越瑞士歷峰集團（旗下包括卡地亞、梵克雅寶、布契拉提、江詩丹頓、積家等一線奢侈品牌）的中國珠寶業務。

### 今年營收首超瑞士歷峰

商業觀察家秦朔認為，無論是在中國消費市場的高歌猛進，還是讓西方奢侈品第一次承受市場壓力，老鋪黃金已經佔據了戰略高地、形成強大的競爭優勢，這對於中國本土品牌而言，是劃時代的突破。「在上海、香港、新加坡完成戰略卡位，說明老鋪黃金管理層清晰地看到，隨着全球高端消費「東移」和本土文化消費的覺醒，屬於自己的戰略窗口期已經出現。」第一財經商業學院院長黃磊說，一直以來在渠道布局上極度審慎的老鋪黃金，2025年在幾個核心城市全線出擊，進入全球一線奢侈品牌競爭的腹地、搶佔核心的高淨值消費人群。

## 貨幣專家：明年金價或見一萬美元

【大公報訊】隨着金價不斷創下歷史新高，傳奇貨幣專家里卡茲（Jim Rickards）表示，貴金屬在下一段的升勢，可能會比許多投資者預期的更為猛烈，即使2026年底金價將升至每盎司1萬美元，他亦不會感到意外。

### 實物交收需求成催化劑

里卡茲表示，紙金屬市場與實物金屬市場之間的結構性失衡，正在為價格大幅上行創造條件，尤其是一旦

投資者開始要求實物交收，行情或將更具爆炸力。他說，紙黃金的規模（白銀也是如此）相對於實物供應，可能是100比1。只要投資者不斷把合約滾動延期、不要求交收，市場就能正常運轉。不過，一旦實物需求上升，情況就會立刻改變。而只要市場有一部分人要求實物交收，商品交易所和託管機構便無足夠實物應付。

里卡茲表示，此前曾估計到2026年底金價將升至5000美元。然而，近期的價格走勢迫使 he 重新審視這一目標。他現在相信，在2026年底之前黃金升至1萬美元也不會驚訝。

金價在年底持續攀升，在周三曾升破4525美元，升近1.2%，再創歷史新高。在周三收市時，金價格為回落至4479美元。周四為聖誕節假期，全球多個主要黃金交易市場均休市，黃金的交易亦較疏落。



▲里卡茲料明年底金價或升至一萬美元。