

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
轻微看好	人民币	本周人民币汇率最值得关注的点是，三价合一实现了，之前保持了一年多的“USDCNY中间价<USDCNY<USDCNH”的排序，现已完全翻转，逆周期开始反向发力。鉴于下半年以来的温和升值速度，预计12月会延续这种温和升值的步伐，年末美元兑人民币或收在7.0-7.05区间。	*支持位一：7.0300 *支持位二：7.0000 ^阻力位一：7.1500 ^阻力位二：7.1800
	欧元	欧元区服务业改善，加上通胀顽固，支持欧洲央行彻底暂停降息。欧元区11月的商业活动以两年半以来的最快速度增长，强劲的服务业抵消了制造业的疲软态势。由标普全球编制的11月HCOB综合PMI终值上修为52.8，创下30个月以来的新高，显示私营部门经济增长势头强劲，高于10月的52.4和预期的52.4，这是其连续第六个月上涨。欧元区11月服务业PMI从10月的53.0升至53.6，达到自2023年5月以来的最高水平，新业务量的增长速度为18个月来最快。欧洲央行官员近期表示，他们对当前的利率水平感到满意，并认为政策“基本中性”。会议纪要显示，强劲的宏观经济前景强化了市场对欧洲央行维持现有利率水平的信心，排除了短期内进一步降息的可能性。市场目前预计欧洲央行将在未来几个月继续“按兵不动”，降息可能要等到2026年上半年才会恢复讨论。	*支持位一：1.1550 *支持位二：1.1450 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1800
	澳元	澳洲经济增长超预期，通胀顽固引央行鹰派关切。受企业投资、政府支出和家庭消费推动，澳洲经济在第三季度（截至9月）实现了两年来的最快年度增速。实际国内生产总值（GDP）同比增长2.1%，不仅高于澳洲联储（RBA）估计的2%趋势增长率，也是自2023年年中以来的最快增速。增长的主要驱动力呈现多元化。企业私人投资（尤其是数据中心建设）对季度增长贡献了0.5个百分点，显示商业投资开始复苏。政府支出贡献0.2个百分点，家庭消费贡献0.3个百分点，表明消费潜力仍存。强劲的国内需求也加剧了通胀压力。第三季度GDP平减指数上涨1.3%，推动名义GDP年增长率达5.4%。10月份消费者通胀率已跃升至3.8%，核心通胀也回升至央行2%—3%的目标区间之上。面对“增长超趋势、通胀居高不下”的局面，澳洲央行鹰派立场强化。澳洲央行行长米歇尔·布洛克表示，经济可能已达到潜在增长极限，若通胀压力被证明是持续性的而非暂时现象，将对未来利率走向产生影响。市场预期因此发生显著转变，市场已完全定价到2026年底将会加息，而短期内降息的可能性微乎其微。	*支持位一：0.6550 *支持位二：0.6450 ^阻力位一：0.6700 ^阻力位二：0.6750

注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	英镑	<p>英镑在秋季预算中走出了利空出尽的行情，近期英镑交易的主基调应还是脱离财政负面溢价后的反弹行情。英国财政大臣Reeves的财政“缓冲空间”将扩大至220亿英镑，较3月份预测的99亿英镑增加了120亿英镑，远超分析师预估中值150亿英镑。这一更大的缓冲规模为政府应对未来意外冲击提供了更多灵活性，在一定程度上安抚了投资者的担忧。预算案的三大要点：（1）政府采取“针对性征税”而非全面提高所得税，避免了对普通民众的冲击，缓和了大面积加税导致经济承压的担忧。（2）补财政窟窿的资金来源为多项并举，未过度倚赖借债，降低了对债市的冲击。（3）政府给出的财政缓冲空间预期高于市场一致预期，表明政府的财政状况相对乐观。预算案举措相对稳妥，更容易获得市场接受和缓和波动，促成英国股债汇三涨。英镑的下一交易事件是12月降息。目前最新的就业和通胀数据转弱明显，市场的主流预期仍是12月18日降息25bp，OIS市场已定价90.74%的可能性，这意味着降息交易进一步发酵，带给英镑下行的动力相对有限，降息交易发挥空间有限。近期英镑走势的主基调应该还是脱离财政负面溢价后的反弹行情，关注GBPUSD、GBPEUR的升值机会。</p>	<p>*支持位一：1.3250 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3400 ^阻力位二：1.3450</p>
	瑞郎	<p>瑞郎结束了近期的持续上升，瑞士央行行长不排除负利率的评论触发了多头的部分获利了结。</p>	<p>*支持位一：0.8000 *支持位二：0.7900 ^阻力位一：0.8150 ^阻力位二：0.8200</p>
	日圆	<p>日本经济持续改善，日圆温和升值。日本11月服务业活动继续稳步增长。日本服务业PMI由10月的53.1小幅升至11月的53.2，并已连续八个月保持在50.0的扩张线以上。分项数据显示，服务业增长主要受国内需求强劲推动，总体新业务增速加快；服务业就业增速为今年1月以来最快，企业对未来的信心也升至年内最高。11月综合PMI产出指数从10月的51.5升至52.0，连续第八个月扩张。标日本私营部门产出的温和扩张主要由服务业的稳健增长抵消制造业的小幅回落。日本政府通过的21.3万亿日元（约1370亿美元）经济刺激计划预计将在未来几个月进一步推动需求与产出。</p>	<p>*支持位一：154.00 *支持位二：153.00 ^阻力位一：157.00 ^阻力位二：158.00</p>

注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	纽元	<p>新任新西兰央行行长安娜·布雷曼上任后的首次公开露面中，她明确了未来的政策重点。布雷曼强调，新西兰央行将始终专注于其核心使命，维持低而稳定的通货膨胀。尽管承认经济增长和就业状况会影响通胀演变，但布雷曼明确指出，货币政策的主要工具官方现金利率的核心目标是控制通胀。她认为，高通胀尤其损害低收入家庭，长远来看也不利于就业市场的健康发展。总体而言，新任央行行长已明确将抗通胀作为首要政策目标，预示着货币政策在短期内可能仍将保持偏紧的基调，以稳定宏观经济环境。</p>	<p>*支持位一：0.5700 *支持位二：0.5600 ^阻力位一：0.5850 ^阻力位二：0.5950</p>
看淡	加元	<p>加拿大11月服务业经济以五个月以来最快的速度收缩。加拿大11月服务业PMI从10月的50.5下降至44.3，创6月以来最低水平，表明服务业活动明显收缩。经济不确定性导致就业和新业务同步下滑。最新PMI数据反映加拿大服务业面临产出和新业务量大幅下滑，行业过剩产能进一步加剧。企业普遍反映，由于前景存在较大不确定性，客户不愿承诺新业务。卡尼政府提出新的财政“锚”，引发对加拿大财政信誉的质疑。卡尼政府在11月提交首份预算时提出新的财政锚，即未来将降低赤字占GDP比重。然而，这项指标在七国集团中并不常见，且极少作为唯一的财政约束，引发市场的困惑。几乎没有国家将单一的“赤字占GDP比重下降”作为财政锚，更普遍的做法是设定具体的财政平衡或盈余目标。与此前更常用的“债务占GDP比重持续下降”不同，新财政锚意味着未来加拿大债务不仅可能继续增长，还可能相对于经济规模进一步上升。这一财政约束相对薄弱。结合政府在三年内实现“运营预算”平衡的承诺，新的财政框架使市场对加拿大财政状况保持谨慎，一些观点甚至认为加拿大正面临财政“滑坡”风险。加拿大目前总体政府赤字约为GDP的2%，明显高于疫情前十多年的0.5%平均水平。到2027年，总体政府债务预计将达到GDP的98.5%，接近同类国家中位数的两倍。尽管加拿大仍维持AA+评级，短期内下调风险不大，但惠誉强调将更关注政府财政政策的可信度，指出频繁调整目标并不断延后承诺会削弱外界信任。</p>	<p>*支持位一：1.3750 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3950 ^阻力位二：1.4000</p>
	美元	<p>11月私营部门就业人数意外减少3.2万人。道琼斯调查的经济学家此前预计当月将增加4万人。这份数据表现不佳，显示劳动力市场萎缩，使交易员增大了美联储在下周货币政策会议上降息的预期。根据FedWatch工具，市场目前预计美联储在本周降息的可能性为89%，远高于11月中旬时预测的几率。</p>	<p>*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：100.00 ^阻力位二：101.00</p>

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

主要货币汇率现价及走势

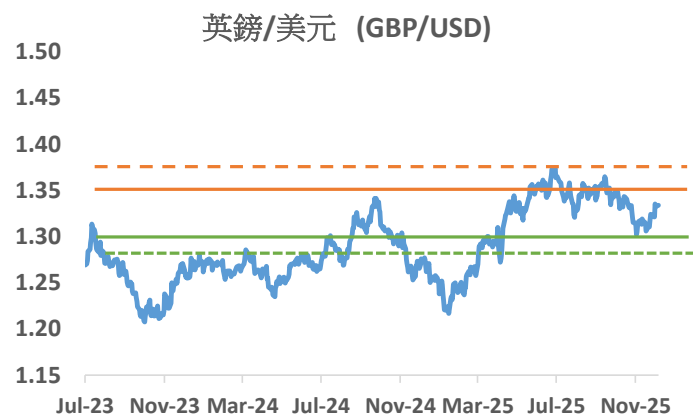
美元指数：98.91



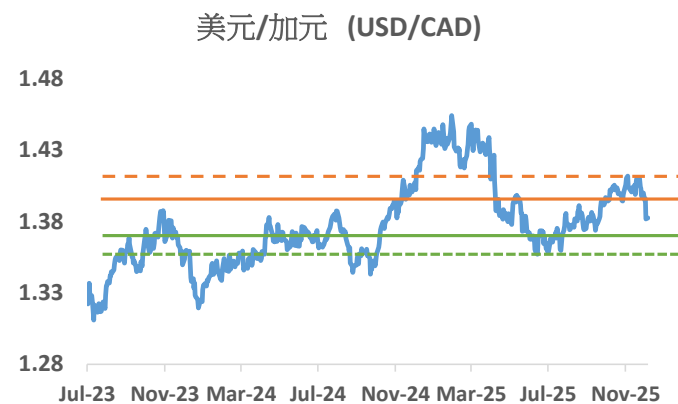
欧元/美元：1.1652



英镑/美元：1.3338

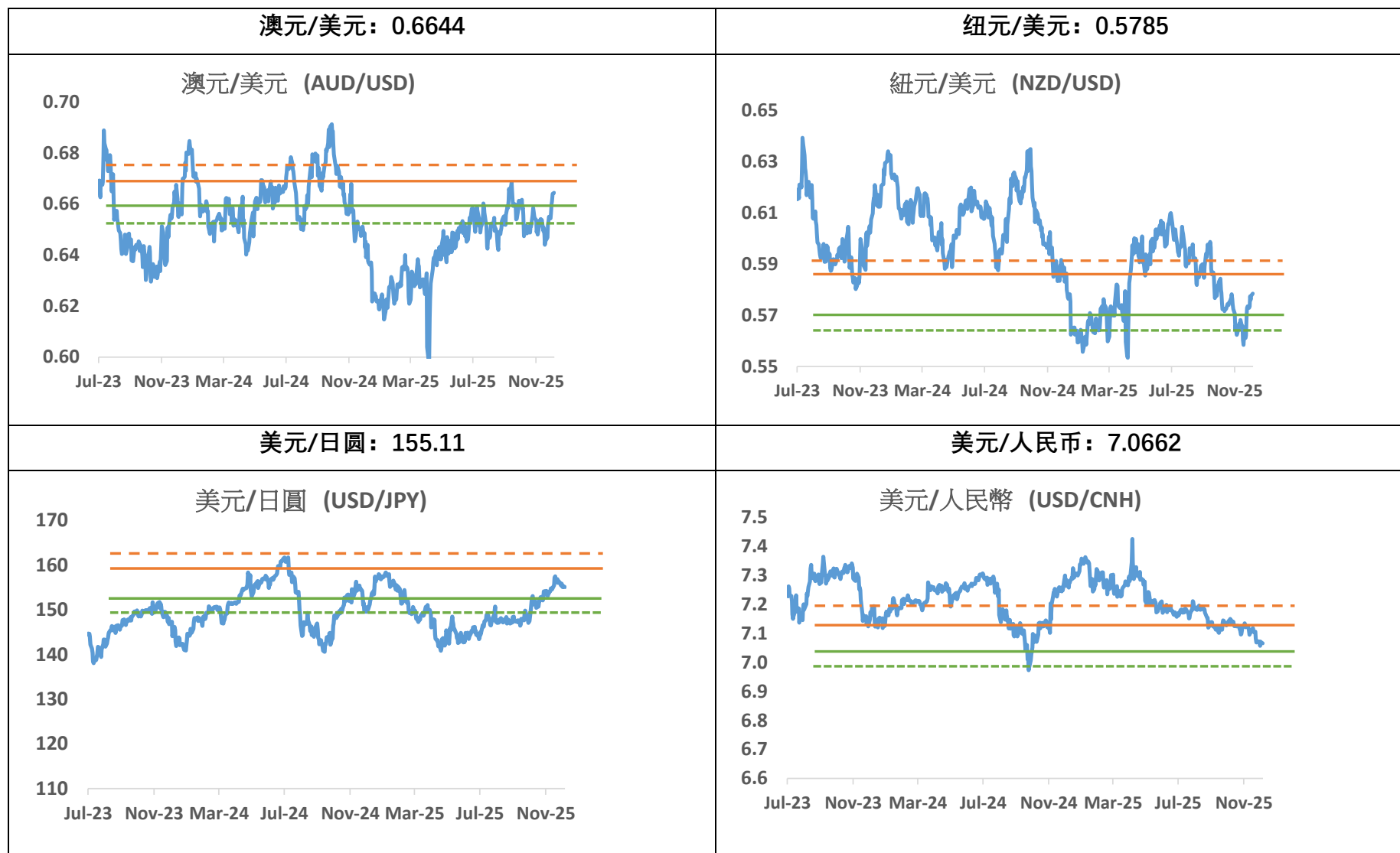


美元/加元：1.3825



注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位
资料来源：彭博，建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。



注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位
资料来源：彭博，建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

免责声明

本文件经由中国建设银行(亚洲)有限公司（「中国建行投资研究部」）刊发，文件的内容未经任何香港的监管机构审阅，仅供参考之用。本文件并不构成、亦无意作为、也不应被诠释为专业意见，或要约或建议投资于本文件内所述之任何产品、服务、外汇、商品、证券或其他投资产品。

本文件所载资料乃根据中国建行投资研究部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。本文件表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。该等预测及意见为中国建行投资研究部或撰写本文件的（一位或多位）分析员于本文件刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。本文件并未就其中所载任何资料、预测或意见的公平性、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，任何情况下，中国建设银行(亚洲)有限公司概不就使用或依赖本文件所载任何该等资料、预测或意见直接或间接引致的任何损失承担任何责任及义务。投资者须自行评估本文件所载资料、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。

本文件所述的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，本文件并无就其中所述任何投资是否适合或切合任何个别人士的情况作出任何声明或推荐，亦不会就此承担任何责任。投资者须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，并应有需要的情况下咨询独立专业顾问。投资者不应依赖本文件作为专业意见之用。

投资涉及风险，投资者应注意投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以预示日后的表现。本文件并非亦无意总览本片所述投资牵涉的任何或所有风险。投资者作出任何投资决定前，应细阅及了解有关该等投资的所有发售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

货币汇率受多种因素影响，包括国家及国际金融及经济条件、政治及自然事件的发生。有时正常市场力量会受中央银行或其他体系所干扰。有时汇率及有关的价目会骤升或骤跌。某些政府可能会在很少或没有警告的情况下加设外汇管制或其他货币政策。该等政策可能对某货币的可兑换性有重大影响。人民币现时并不可自由兑换，并受外汇管制和限制(可能随时受到非提前通知的变化)。您应事先考虑并了解人民币资金流动性对您造成的影响。如果您将人民币转换为其他货币，人民币汇率的波动可能会令您承受损失。在岸人民币和离岸人民币乃按照不同法规下运作，在不同的独立市场和流动资金池以不同的汇率进行交易，它们的汇率变动可能会明显地不同。

编制本文件的研究分析员证实，在本文件表达的意见准确反映彼（彼等）研究分析员的个人意见，而彼（彼等）的薪酬的任何部分过往不曾、现在及将来亦不会与本文件所载的特定推荐或意见直接或间接挂钩。

注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。