

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	人民幣	市場傳出中國降息降准消息，導致人民幣多頭平倉，USDCNH小幅上行，提供逢高結匯機會，結匯或為人民幣匯率提供支持。在美元走弱、人民幣升值的環境下，中間價在上周走強突破7.0關口，整體保持了升值趨勢。另一方面，據彭博報道，國有大行或在週一、週二和週四等多日買入美元，以避免人民幣匯率的較快升值。綜合來看，在美元貶值、中間價升值，以及大行買入美元等多重力量的平衡下，人民幣匯率走向小幅升值。	*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0500 ^阻力位二：7.1000
	澳元	非美貨幣上周全線收高，格陵蘭地緣政治緊張的情緒再次助推貴金屬漲至新高，原油價格也明顯上漲，在此背景下，大宗商品貨幣表現突出，紐元以及澳元領漲G10貨幣，分別收漲3.4%以及3.16%。澳洲12月失業率意外降至4.1%，為七個月以來最低水平，就業數據遠超預期。該結果促使市場對加息的預期顯著升溫，投資者目前認為澳洲央行在2月會議上加息的可能性已超過50%，而在數據公佈前這一概率僅為29%。數據顯示，澳洲12月淨就業人數增長65,200人，遠超市場預期的30,000人，全職工作崗位大幅增加54,800個。勞動參與率微升至66.7%，工作時長增長0.4%，創下逾20億小時的歷史紀錄。近期澳大利亞經濟數據表現強勁，包括房價創歷史新高、消費支出保持韌性，這些跡象均削弱了此前市場對於貨幣政策可能保持寬鬆的預期。	*支持位一：0.6850 *支持位二：0.6800 ^阻力位一：0.6980 ^阻力位二：0.7000
	紐元	非美貨幣上周全線收高，格陵蘭地緣政治緊張的情緒再次助推貴金屬漲至新高，原油價格也明顯上漲，在此背景下，大宗商品貨幣表現突出，紐元以及澳元領漲G10貨幣，分別收漲3.4%以及3.16%。通脹頑固不下，紐西蘭央行政策面臨考驗。隨著經濟復蘇持續推高物價，新西蘭第四季度通脹率突破了央行1%—3%的目標區間，這提高了今年利率上升的風險。新西蘭第四季度消費者價格指數CPI同比上升3.1%，高於第三季度的3%。經濟學家預期升幅為3%。強勁通脹數據證實新西蘭寬鬆政策幾乎肯定已結束，並進一步表明到2026年底前可能需要提高利率。新任儲備銀行行長安娜·佈雷曼將於2月18日主持首次官方現金利率（OCR）評估。目前OCR維持在2.25%，市場普遍預期2月將按兵不動，但定價已反映2026年9月前加息25個基點的可能性約80%。經濟學家指出，若通脹數據超预期上行，可能促使央行更早轉向鷹派，以遏制通脹預期。	*支持位一：0.5900 *支持位二：0.5850 ^阻力位一：0.6000 ^阻力位二：0.6050

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	英鎊	英國零售銷售下滑態勢短暫緩和，但前景依然黯淡。最新行業調查顯示，英國零售銷售的下滑速度在1月份顯著放緩，但行業整體預期仍處於悲觀區間，預計當前的短暫改善難以持續。英國工業聯合會週四公佈的數據顯示，衡量零售銷售額年同比變化的差額指數從去年12月的-44大幅回升至1月的-17，創下自2025年4月以來的最高水平。同時，零售商對未來一個月的銷售預期也有所改善。然而，該聯合會首席經濟學家馬丁·薩托裡烏斯指出，這種改善可能只是暫時現象，並預計下個月銷售額將以更快的速度下降。他同時強調，低迷的信心與謹慎的消費行為持續抑制著家庭支出，這一根本局面並未改變。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800
	歐元	特朗普在達沃斯論壇上重演TACO，但對歐洲的指責依舊，擬達成的協議也對歐洲不利，世界需要適應新的秩序。在達沃斯論壇上，特朗普稱先前威脅的10%關稅將推遲，也不會尋求用武力強佔格陵蘭島。取而代之的是，美國和歐洲很可能在格陵蘭島問題上達成一份包括主權安全、礦產資源和軍事戰略的協議框架，背後是歐洲多國領導人斡旋。儘管避免了最壞結果，但這一框架可能削弱歐洲的利益，原有的世界秩序搖搖欲墜。去美元化敘事暫歇。但歐洲央行行長拉加德表示，特朗普關稅威脅令不確定性捲土重來，美歐之間的信任正受到破壞，並補充說兩地企業目前試圖搞清楚新關稅措施的連鎖反應。歐元區1月的經濟活動持續擴張，但增長動能邊際有所減弱，綜合PMI維持在前月的51.5，略低於預期的51.9；而製造業PMI雖然小幅回升至49.4，但仍處於萎縮區間，服務業的擴張也有所放緩。德法兩個大國經濟增長繼續分化，德國綜合PMI上升至52.5，服務業支撐了復蘇；但法國服務業PMI則跌至48.6，但其製造業明顯有所反彈並且上升至近四年的新高。目前，OIS市場依舊預期ECB已經完成了本輪降息週期。	*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950
	日圓	上週五，最引人注目的是日元單日1.7%的升值幅度，背後是15年未曾出現的跨國外匯聯合行動—美國“幹預”USDJPY匯率。日本央行在1月23日的議息會議上宣佈維持0.75%基準利率不變，符合市場預期，此舉進一步加劇日元貶值壓力，美元兌日元短線沖高至日內最高159.22，逼近市場預期的160幹預底線。隨後，日本政府疑似啟動外匯幹預，美元兌日元受幹預影響快速回落，一度跌至157.33，隨後很快反彈回158上方，然而午後，USDJPY開啟新一輪閃崩，據市場消息，美盤時段紐約聯儲對多家外資行進行了USDJPY的匯率檢查，不僅導致USDJPY大跌250pips，更是帶動EUR、GBP、AUD等絕大多數非美貨幣大幅升值。紐約聯儲幹預動用的也是日本財務省的外匯儲備。而本次紐約聯儲匯率檢查代表美國財政部的意志，需要美國財長貝森特（甚至需要特朗普）簽署確認，因而已經上升到跨國聯合幹預行動的層級。本次美日聯合行動，短期內料將大幅削弱日元空頭力量，但若無新一輪幹預，日元自身也缺乏升值動能，可能在153—157震盪。加息預期分化添不確定性，機構對下次加息時點預判不一。隔夜掉期市場顯示4月加息概率達58%，較去年12月的38%大幅上升；經濟學家更傾向6—7月。如果今後美日匯率突破160，日本當局有較大可能性會實施外匯幹預。	*支持位一：152.00 *支持位二：150.00 ^阻力位一：156.00 ^阻力位二：158.00

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	美元	<p>美元上周逆轉了進入2026年以來的反彈，美國經濟數據雖然整體好於市場預期，但特朗普政府有關格陵蘭的政策急劇變化使得市場一度重現去美元化敘事。此外，日本當局和紐約聯儲向當地金融機構詢價日元匯率的動作導致幹預預期升溫，這引發了日元的大漲，也助推美元的進一步下行。無論從技術面還是情緒面，美指弱勢似乎都在強化，後續需關注96附近的支撐位，如果繼續跌破前低，美元或將繼續跌向90關口。美國總統特朗普因執意“完全、徹底購買格陵蘭島”而引發跨大西洋貿易摩擦升溫，此舉迅速引發歐盟強烈反映，丹麥及瑞典歐洲主權基金逐步撤出美國市場，“去美元化”敘事捲土重來。1月21日，特朗普在達沃斯宣佈已與北約秘書長呂特就格陵蘭問題達成“未來協議框架”，明確表示“不會動用武力”，並取消原定關稅措施，去美元化敘事暫歇。近期美國經濟展現出顯著韌性，多項關鍵指標超預期。2025年第三季度GDP年化季環比終值錄得4.4%，略高於市場普遍預期，創下近兩年來的最高增速。消費者支出在該季度按年化計算增長3.5%，剔除食品和能源價格波動後的核心個人消費支出（PCE）物價指數同比上漲2.9%，與預期一致，顯示通脹壓力整體保持穩定。美國1月標普全球製造業、服務業PMI均擴張，但小幅低於預期。美國1月標普全球製造業PMI初值51.9，預期52，1前值為51.8；服務業PMI初值52.5，預期52.9，前值為52.5；綜合PMI初值52.8，預期53，前值為52.7。PMI初值顯示，美國經濟在年初仍保持持續增長，但當前的擴張速度已明顯降溫。調查顯示，12月和1月美國的年化GDP增速約為1.5%。而製造業和服務業新增業務增長率令人擔憂地偏弱，進一步強化了一季度經濟增長可能不及預期的信號。</p>	<p>*支持位一：96.00 *支持位二：93.00 ^阻力位一：98.00 ^阻力位二：100.00</p>
	加元	<p>新年伊始，美國在拉美與北極兩條戰線上的激進外交行動引發全球市場高度關注。美國通過軍事行動抓捕委內瑞拉總統馬杜羅，並公開威脅不排除動用武力奪取丹麥自治領地格陵蘭島。油價走勢反覆，影響加元表現。</p>	<p>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3850</p>
	瑞郎	<p>非美貨幣上周全線收高：格陵蘭地緣政治緊張的情緒再次助推貴金屬漲至新高，原油價格也明顯上漲。在避險情緒的助推下，上周瑞郎收漲2.9%。瑞士銀行12月按兵不動，避免了市場此前猜測的重啟負利率。但在歐洲央行暫停減息且其他主要央行有機會在2026年加息的背景下，瑞士央行仍維持零利率，這將導致瑞郎相對其他非美貨幣走弱。</p>	<p>*支持位一：0.7700 *支持位二：0.7650 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900</p>

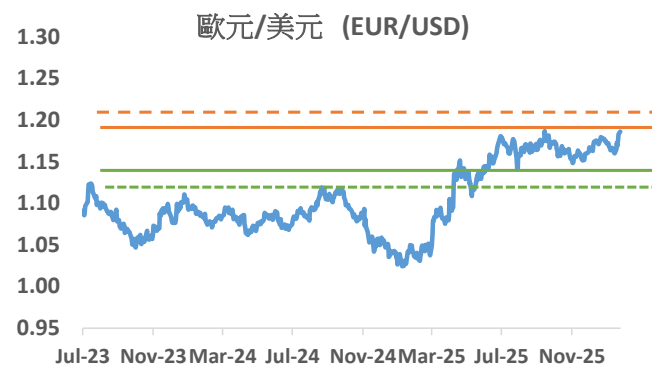
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：97.12



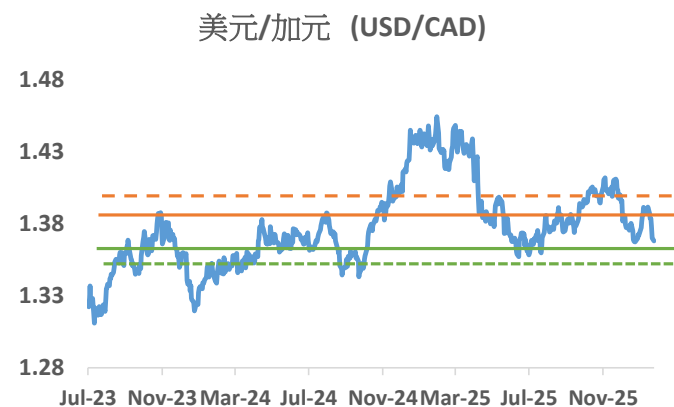
歐元/美元：1.1862



英鎊/美元：1.3663

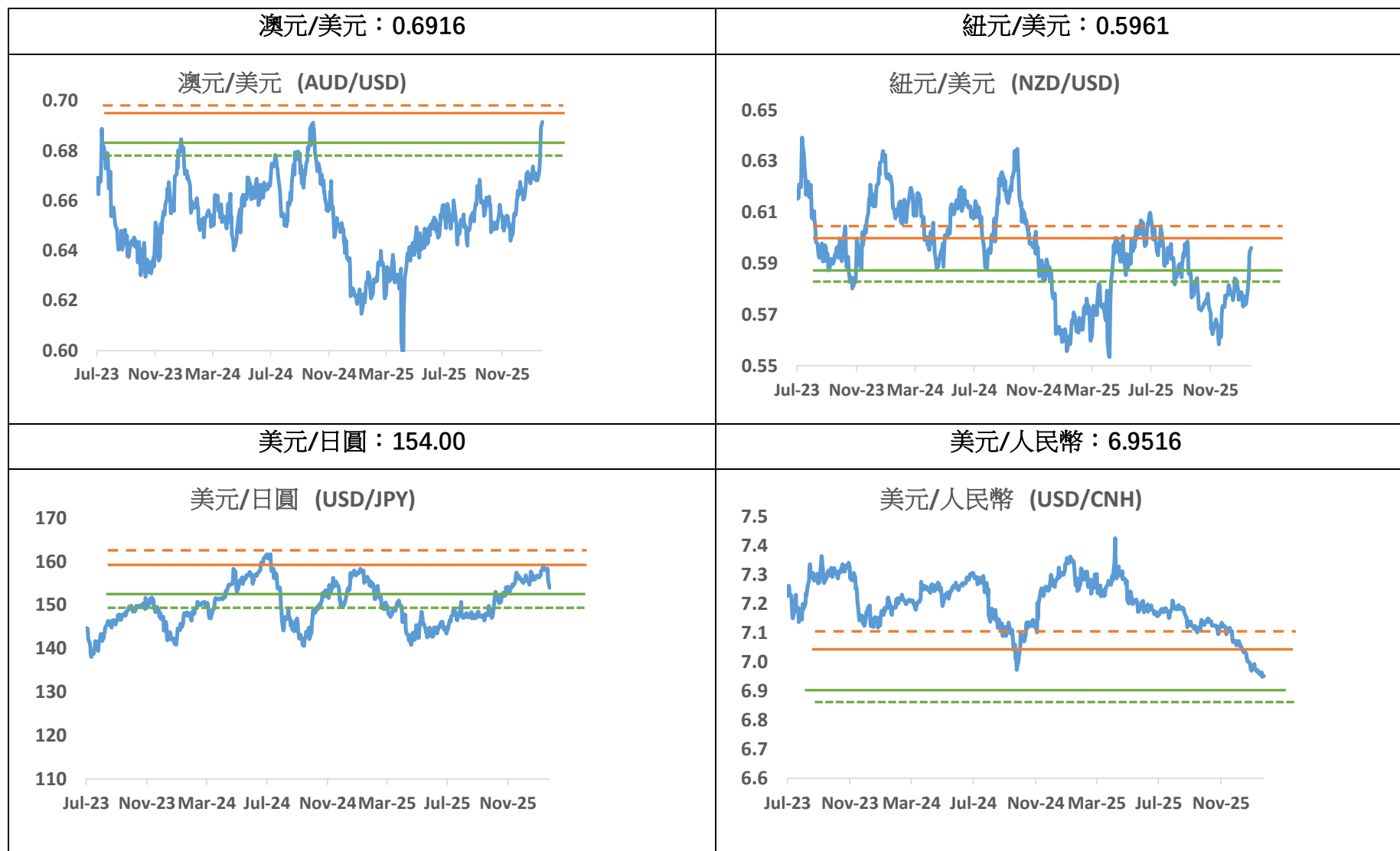


美元/加元：1.3680



注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位
資料來源：彭博，建行(亞洲)

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。



注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位
資料來源：彭博，建行(亞洲)

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，文件的內容未經任何香港的監管機構審閱，僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編制，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及 / 或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所幹擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制（可能隨時受到非提前通知的變化）。您應事先考慮並瞭解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編制本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位
資料來源：彭博，建行(亞洲)

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。