

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	澳洲第四季度核心通脹超預期，市場呼籲儲備銀行2月加息。作為衡量核心通脹的關鍵政策指標，澳洲第四季度經調整的平均CPI環比上漲0.9%，高於預期的0.8%；這一數據推動該指標年增長率升至3.4%，創下五個季度以來的最高水平，且遠高於澳洲央行設定的2%至3%目標區間。澳洲12月份總體CPI環比上漲1%，為去年7月以來的最大單月漲幅，同比增速也從11月的3.4%升至3.8%，高於此前3.6%的預期增幅。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，市場對加息的預期同步升溫，互換合約數據顯示，當前澳洲央行2月加息的概率已升至73%。	*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	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，若通脹數據超預期上行，可能促使央行更早轉向鷹派，以遏制通脹預期。	*支持位一：0.5950 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6050 ^阻力位二：0.6100

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。

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	瑞郎	<p>瑞士法郎今年以來領跑G7貨幣，這應該是與黃金有聯繫的。從統計上看，強金價與強瑞郎之間有明顯的正相關關係，本質上是因為瑞士在全球黃金貿易中具有特殊地位。倫敦LBMA和紐約COMEX兩地黃金標準不同，因此當兩地庫存遷移時，會需要瑞士精煉廠的熔化重鑄。基於全球金條貿易，瑞士還發展出一整套貴金屬交易、代客、存款體系。瑞士法郎某種程度上成為了外匯市場的“黃金代理貨幣”。鑒於瑞士黃金市場的特殊地位，加上近期美元走弱，故對瑞郎看高一線。</p>	<p>*支持位一：0.7680 *支持位二：0.7630 ^阻力位一：0.7800 ^阻力位二：0.7850</p>
	英鎊	<p>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。</p>	<p>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800</p>
中性	歐元	<p>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。</p>	<p>*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950</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。

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	日圓	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。日本央行12月政策會議紀要顯示，日元持續走弱以及勞動力短缺引發的通脹壓力上升，將成為未來是否以及何時加息的關鍵因素。多名委員提到，在企業積極加薪和提價的背景下，日元疲軟通過推高進口成本進一步加劇通脹壓力。會議紀要顯示，日本央行在決定是否加息時，應考慮日元貶值對通脹率，乃至潛在通脹的影響。日元疲軟已成為政策制定者關注的焦點，因為其通過推高生活成本侵蝕家庭購買力，這一問題也成為2月8日日本大選的重要議題之一。1月初，美元兌日元逼近160的關鍵心理關口，隨後在過去兩個交易日內回落約3%，回升至153附近。市場普遍認為，這一回落與美日之間疑似進行的“利率檢查”有關，該舉措通常被視為正式外匯幹預的前兆。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。	*支持位一：153.50 *支持位二：152.50 ^阻力位一：156.00 ^阻力位二：158.00
看淡	美元	特朗普提名凱文·沃什接替成為下一屆的美聯儲主席。從政策理念來看，沃什被認為是一名“溫和的鷹派”。要注意的是，其鷹派，並非是絕對意義上的“鷹”，而是相對的“鷹”。沃什的“鷹派”主要體現在美聯儲資產負債表方面，而在降息方面則較為“鴿派”。簡而言之，穩步降息+不擴表+穩定美元，可能是沃什上任後的政策方向。短期而言，市場對美聯儲降息預期有所回落的背景下，如果2月公佈的經濟數據可以大體保持1月的韌性，那麼這可能會對美元產生一定的支撐，2月美元大概率會在96—100維持震盪走勢。美聯儲在1月議息會議上宣佈將聯邦基金利率區間維持在3.50%—3.75%不變，符合市場普遍預期。這是美聯儲自2025年9月起連續三次會議降息後首次暫停行動。本次暫停降息的決策沒能得到全體FOMC投票委員的一致支持。FOMC聲明指出，在12名FOMC投票委員中，有兩人投出了反對票，美聯儲已連續五次FOMC會議都出現反對票，這凸顯美聯儲內部分歧愈發嚴重。會議聲明整體略有偏“鷹”，鮑威爾並未對後續降息做出明確指引，對經濟活動的看法從“擴張速度緩和”轉變為“穩步擴張”，同時刪除了有關“就業下行風險已上升”的表述，改為“失業率已顯現出一些企穩跡象。這也反映出，在累計75個bp的降息後，美聯儲政策立場已趨近中性區間，短期內降息的門檻明顯提升，無需貿然加碼寬鬆操作。而從特朗普近期發言來看，其依然偏好弱美元。特朗普再度拋出驚人言論，他對跌至近四年低位的美元並不擔心，稱匯率可以像“溜溜球”一樣上下擺動。	*支持位一：96.00 *支持位二：93.00 ^阻力位一：98.00 ^阻力位二：100.00
	加元	加拿大央行在1月議息會議上維持基準利率在2.25%，強調高度不確定性。這也是加拿大央行連續第二次選擇按兵不動。央行行長蒂夫·麥克勒姆表示，當前經濟環境面臨異常高的不確定性，使得難以判斷下一次利率調整的時間和方向。在最新發佈的季度《貨幣政策報告》中，加拿大央行維持了對2026年和2027年經濟溫和增長的判斷，並預計通脹將在預測期內大致圍繞2%的目標水平波動。報告指出，企業仍需要時間來適應美國關稅政策的影響，招聘意願持續疲軟。加拿大央行認為本土經濟依然高度暴露於美國貿易政策變化和地緣政治風險之中，預計第四季度GDP增長可能停滯，出口受到美國關稅衝擊，但國內需求有所回升，就業出現一定增長。然而，失業率仍維持在6.8%的較高水平，企業招聘計劃依舊有限。加拿大央行認為，當前不確定性的主要來源包括即將到來的《加拿大—美國—墨西哥協定》（CUSMA/USMCA）審查，以及美國日益強化的保護主義政策。在貨幣政策立場上，央行表示當前利率水平合適，但在不確定性上升的背景下，將密切關注相關風險變化，並在經濟前景發生變化時準備作出調整。利率決議公佈後，加元走強。貨幣市場對2026年全年維持利率不變的預期變化不大，但仍存在部分押注認為年底可能出現加息。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3850

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：97.11



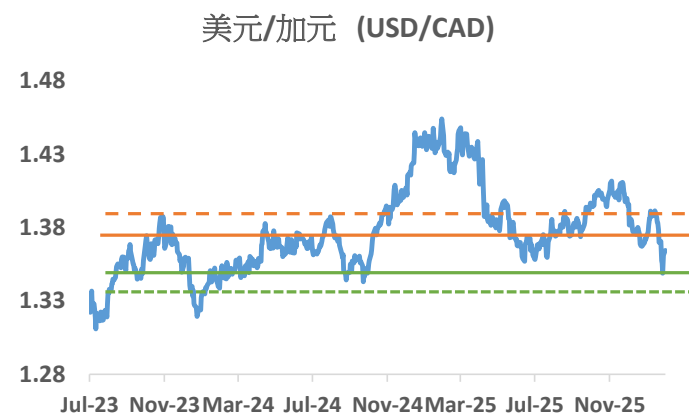
歐元/美元：1.1869



英鎊/美元：1.3685

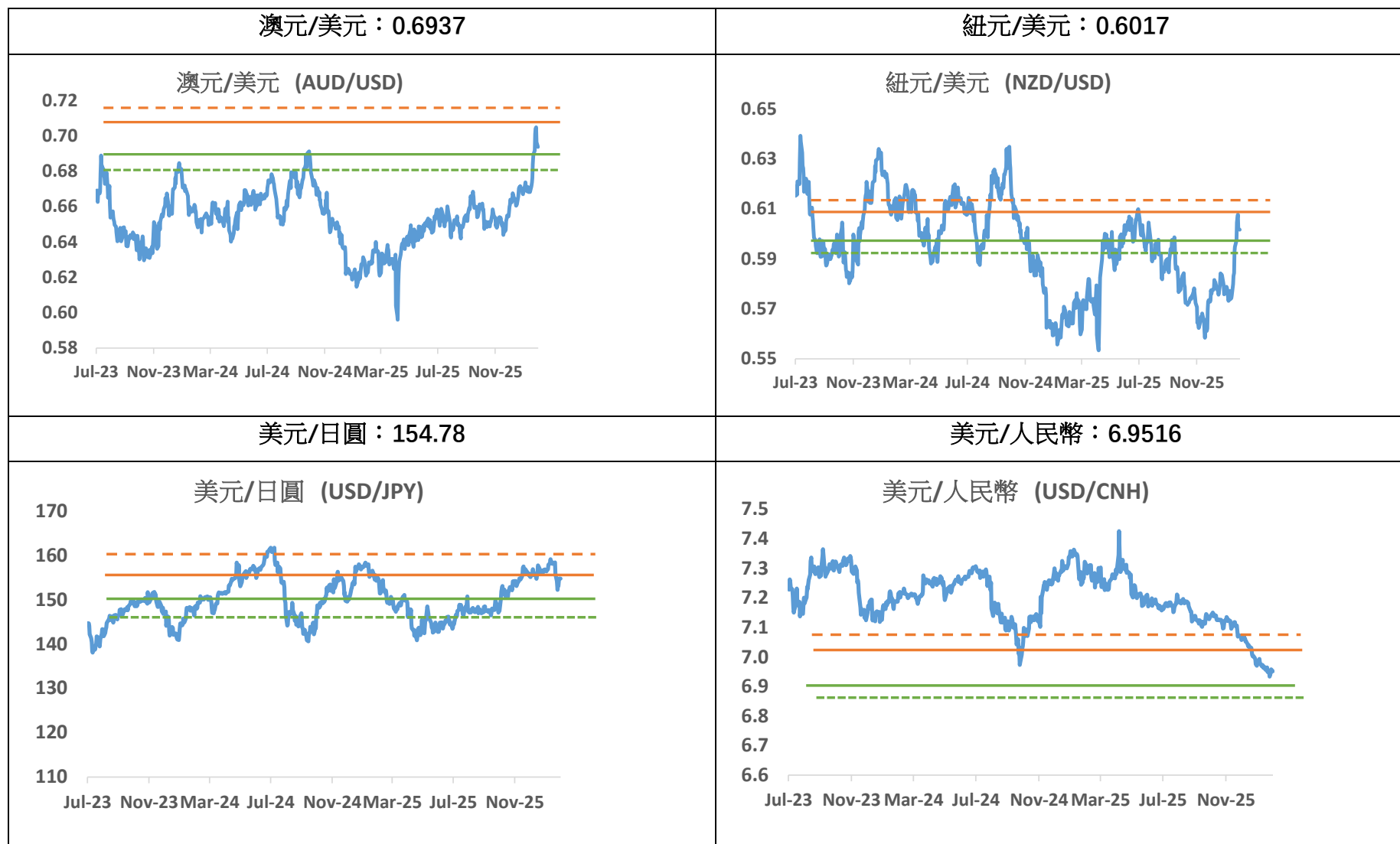


美元/加元：1.3644



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。