

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	近期，美元匯率在低位走出一波小反彈。雖然美元走出一波小反彈，但人民幣匯率更強。在美元指數從低點95.5反彈至97以上的過程中，USDCNY幾乎沒有明顯調整，中間價一路從6.98升值至6.95，現價升值至6.93附近。這還是在“逆週期因子+即期資金流動”雙重管理的背景下，假設沒有這些政策工具，USDCNY可能邁向6.80。對當下的人民幣匯率市場而言，春節前結匯資金流動很旺，而這波結匯需求可能是有持續性的。從港口數據看，2026開年以來港口吞吐數據非常強，三方國家（如越南、印尼等）港口吞吐數據也很強。在出口持續高景氣的背景下，只需要一個偏向中性的結匯預期（如隨到隨結），那麼高結匯需求就會具有持續性。此外，由於低波動率、負利差等方面原因，做多人民幣兌美元的賺錢效應實際上不強。對此，可以通過EURCNY、JPYCNY等錯幣種構建人民幣多頭組合，通過有效匯率方式表達多頭觀點，以攤薄負利差的壓力，同時穩定組合淨值。	*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0000 ^阻力位二：7.0500
	澳元	澳洲央行加息25基點至3.85%，澳元短線走強。這是該行自2024年8月以來的首次加息，也標誌著其逆轉了2025年實施的部分寬鬆政策。面對2025年下半年通脹“實質性回升”與私人需求超預期走強，委員會一致決定收緊政策以應對產能壓力。住房市場回暖、勞動力市場偏緊疊加信貸寬鬆，令通脹回落受阻，央行警示高通脹或將持續更久。伴隨利率決議，澳央行發佈了嚴峻的季度貨幣政策報告，大幅上調了經濟增長與通脹預測。該行將截至今年6月的年度GDP增長預期從1.9%上調至2.1%，並將同期核心通脹預期從3.4%上調至3.7%。更為引人注目的是，央行預測核心通脹率在2028年年中前僅能回落至2.6%，仍高於其2%—3%目標區間中點。這份報告的假設是基於2026年內累計加息60個基點。	*支持位一：0.6880 *支持位二：0.6800 ^阻力位一：0.7080 ^阻力位二：0.7150
	瑞郎	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。	*支持位一：0.7680 *支持位二：0.7630 ^阻力位一：0.7800 ^阻力位二：0.7850

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	紐元	<p>新西蘭就業數據出爐，失業率意外升至5.4%，創10年新高。新西蘭第四季度失業率升至10年高位，因求職人數增加抵消了就業增長。該數據也略高於新西蘭央行的預測，這一結果令人失望，因近期其他數據曾顯示疲軟經濟有所改善。私營部門年薪增長率仍維持在2.0%的低位，遠低於3.1%的消費者價格通脹率。這份報告表明，利率在一段時間內仍需維持低位。受此消息影響，新西蘭元小幅回落，因市場下調了加息的可能性至少在9月前，目前官方隔夜拆款利率OCR為2.25%。投資者預計新西蘭央行2月18日的下次政策會議不會調整利率，預計首次加息的時間窗口在7月。</p>	<p>*支持位一：0.5950 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6080 ^阻力位二：0.6130</p>
	英鎊	<p>英國央行維持利率不變，內部分歧凸顯，同時下調經濟展望和上調失業率預期，整體立場偏鴿派。2月5日，英國央行以5比4的微弱多數投票決定，將基準利率維持在3.75%不變。這一結果出乎部分市場預料，揭示了貨幣政策委員會內部在通脹前景判斷上的顯著分歧。儘管央行大幅下調了2026年經濟增長預期至0.9%，並上調了失業率峰值預期，但仍選擇按兵不動，凸顯其確保通脹可持續回歸目標的謹慎立場。英國央行行長安德魯·貝利在會後發表相對鴿派的講話，指出通貨緊縮進程比央行在2024年11月的預期更快。調查數據支持了這一判斷：企業對未來一年工資增長的預期微降至3.6%，對自身產品價格通脹的預期也降至3.5%。央行預測，在財政大臣裡夫斯去年11月預算案的助推下，通脹率有望在4月左右滑落至2%的目標水平，甚至可能短暫低於目標。貝利明確表示，“如果一切順利，今年銀行利率應該還有進一步下調的空間”，但並未給出具體時間表。</p>	<p>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800</p>
	歐元	<p>歐洲央行週四決定將存款利率維持在2%不變，這是自去年6月以來連續第五次暫停降息。貨幣政策制定者正在評估歐元大幅升值和特朗普關稅威脅重現所帶來的經濟影響。歐洲央行在聲明中未就下一步政策行動提供指引，重申將依據未來數據作出判斷。歐洲央行表示，儘管全球環境充滿挑戰，歐元區經濟仍展現出一定韌性，但前景依然高度不確定，尤其受到貿易政策不明朗和地緣政治緊張局勢的影響。歐洲央行行長拉加德警告，歐元自去年3月以來的持續走強可能會進一步抑制通脹，導致通脹低於目標水平。此外，歐央行本次會議上討論了歐元匯率的話題，並表明將密切關注匯率波動，歐元升值的影響已納入歐央行貨幣政策基準情形的考量。本次歐央行會議之後，市場繼續預期歐央行今年並不會有利率的變動。但面對全球經濟前景的不確定性和近期歐元區通脹下行的情況，需要警惕市場目前可能低估了歐央行提前轉鴿的風險。歐元自去年夏天以來一直維持在1.15-1.20這一區間內震盪的行情，短期內這一橫盤的走勢可能會有所延續，而如果歐元區通脹接下來進一步走弱，或者歐元區經濟出現進一步下行趨勢，那麼歐元有可能走弱。歐元區1月通脹率降至1.7%，低於歐洲央行2%的目標，這一降幅主要得益於能源成本下降和歐元走強。核心通脹率從去年12月的2.3%降至2.2%，創2021年10月以來最低水平。歐洲央行預計2026年通脹率平均為1.9%，而2025年為2.1%。儘管通脹暫時低於目標，但認為這一現象只是暫時的。</p>	<p>*支持位一：1.1780 *支持位二：1.1700 ^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

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	美元	<p>美國上周初請失業金人數上升，但總體趨勢仍顯示勞動力市場穩定。截至1月31日當周，經季節性調整後的初請失業金人數增加2.2萬人，達到23.1萬人，為近兩個月來的最大單周增幅。路透社調查的經濟學家此前預計為21.2萬人。數據疲軟，美元卻小幅反彈，主要原因在於：（1）政策預期主導市場，鷹派信號支撐美元。當前市場更關注美聯儲的貨幣政策立場而非單一經濟數據。前美聯儲“超級鷹派”凱文·沃什或將接替鮑威爾，加深了市場對未來貨幣政策可能保持緊縮的預期，為美元提供了支撐。美聯儲理事麗莎·庫克在2月4日明確表示，“在缺乏更明確的通脹回落證據之前，她並不支持進一步降息”。這一表態被市場解讀為強烈的“鷹派”信號，意味著美國利率可能在更長時間內維持在高位。（2）市場技術性修復，前期美元空頭的平倉推動。在此前美元持續走軟的背景下，做空美元曾是熱門交易策略。美元的快速反彈導致部分空頭投資者不得不平倉，買入美元以止損，這進一步放大了美元的漲幅。此外，疲軟的ADP民間就業數據（如2月數據大幅不及預期）有時會被市場解讀為“利空出盡”，即壞消息已被市場提前消化，反而可能誘發反向操作。</p>	<p>*支持位一：97.00 *支持位二：95.00 ^阻力位一：98.50 ^阻力位二：100.00</p>
看淡	日圓	<p>2月8日，日本舉行了眾議院選舉，高市早苗所在的自民黨實現了大翻盤，結束了多年眾議院席次不過半的局面。自民黨+維新會”的執政聯盟獲得了超過315個席位，超過總席次的三分之二。這次眾議院選舉大勝，有助於高市鞏固在國內、黨內的地位，不僅可以擺脫執政聯盟制約，也可以很大程度上擺脫黨內派系的掣肘。預計未來高市將繼續推出大規模經濟刺激與減稅方案。市場可能會在初期強化所謂“高市交易”——即股市上漲、收益率曲線變陡、日元走弱。美日兩國貨幣政策的巨大分化。美聯儲3月維持利率不變的概率為90.1%，而日本央行雖在推進政策正常化，但整體步伐極為謹慎。日本首相高市早苗在競選演講中宣揚日元貶值的益處，引發了日元拋售。儘管她隨後收回了相關言論，但市場仍擔憂其釋放的矛盾信號可能損害支撐日元的努力。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。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干預的前兆。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干預。</p>	<p>*支持位一：154.00 *支持位二：152.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：160.00</p>
	加元	<p>S&P Global公佈的加拿大服務業PMI數據顯示，受貿易不確定性影響，1月份加拿大服務業活動及新業務降幅擴大，行業低迷程度進一步加深。1月份服務業PMI商業活動指數由12月的46.5降至45.8，連續第三個月處於收縮區間，表明行業活動持續惡化。S&P表示，加拿大服務業在1月份的下滑速度加快，商業活動和新業務的下降幅度均高於去年年底水平。新業務指數連續第14個月處於收縮區間，1月份由12月的45.6降至44.9。調查顯示，受訪企業普遍將業務持續低迷歸因於關稅與貿易不確定性，以及更廣泛的市場環境波動。在此背景下，加拿大總理馬克·卡尼以美國對加拿大關鍵進口商品徵收關稅為由，推動貿易多元化政策，旨在降低對美國市場的依賴。目前，美國約占加拿大出口總額的70%，相關貿易主要受《美墨加協定》（USMCA）保護，該協定將於7月1日進入審查階段。</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>

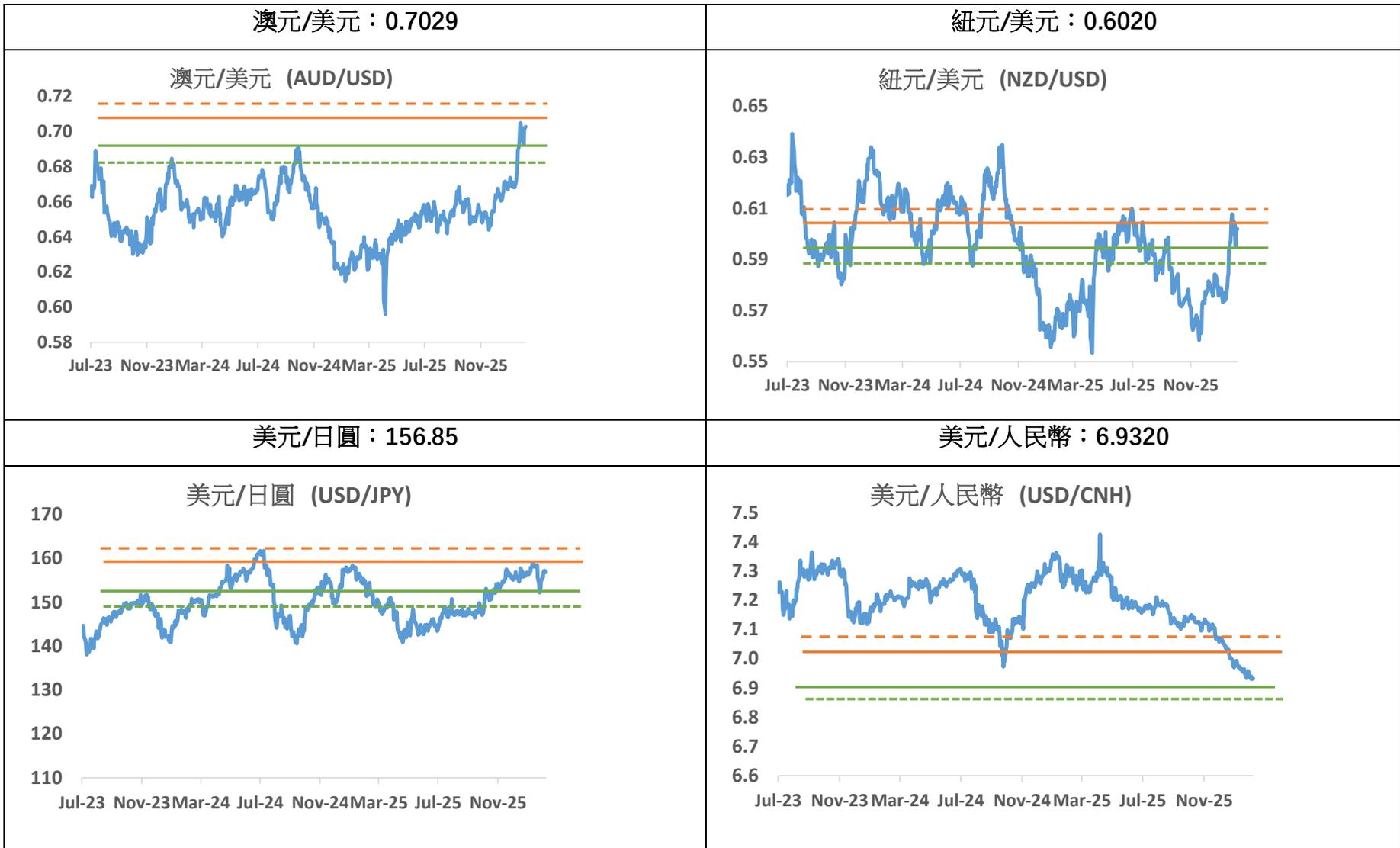
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢	
<p>美元指數：97.60</p>	<p>歐元/美元：1.1822</p>
<p style="text-align: center;">美元指數 (USD)</p>	<p style="text-align: center;">歐元/美元 (EUR/USD)</p>
<p>英鎊/美元：1.3607</p>	<p>美元/加元：1.3659</p>
<p style="text-align: center;">英鎊/美元 (GBP/USD)</p>	<p style="text-align: center;">美元/加元 (USD/CAD)</p>

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



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干擾。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。