

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	2月12日，USDCNH現價升破6.9元關口，創2023年5月4日以來新高。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	澳洲央行釋放明確信號：勞動力市場雖已企穩但仍處緊張狀態，通脹壓力持續存在，若物價漲幅居高不下，央行將進一步加息。澳洲央行2月將現金利率上調0.25個百分點至3.85%，逆轉了去年三次降息中的一次。去年四季度潛在通脹率升至3.4%，創一年多來最快增速，央行自身預測今年將達到3.7%。行長米歇爾·布洛克12日明確表示，若通脹根深蒂固，“委員會將毫不猶豫再次加息”。市場已押注5月會議加息至4.10%的可能性約為75%。	*支持位一：0.7000 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7150 ^阻力位二：0.7200
	歐元	歐洲央行或將維持2%利率至2027年，通脹降溫難撼中性立場。歐洲央行預計將維持存款利率於2%不變，延續自負利率時代結束以來最長的政策平穩期。2月12日，據路透調查顯示，74位經濟學家中有66位認為央行至少將在2026年底前保持觀望。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。	*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950

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
中性	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L BMA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。	*支持位一：0.7600 *支持位二：0.7550 ^阻力位一：0.7750 ^阻力位二：0.7800
	紐元	新西蘭就業數據出爐，失業率意外升至5.4%，創10年新高。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，紐元小幅回落，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。	*支持位一：0.5950 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6100 ^阻力位二：0.6150
	英鎊	英國2025年第四季度國內生產總值環比增長0.1%，與第三季度增速持平，低於英國央行及路透社調查經濟學家預期的0.2%。最新數據較財政大臣雷切爾·裡夫斯11月26日公佈預算案前的初步估算進一步走弱。截至11月的三個月月度GDP由初值增長0.1%向下修正為萎縮0.1%，顯示增稅預期在預算案落地前已對企業與居民支出形成壓制。儘管近期部分調查指標顯示預算案後市場情緒有所修復，但由首相基爾·斯塔默職位危機引發的政治不確定性可能逆轉這一回暖勢頭。從支出端看，第四季度企業投資環比下降近3%，創2021年初以來最大季度降幅，主要受交通運輸投資劇烈波動拖累。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3700 ^阻力位二：1.3750

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
中性	日圓	亞洲貨幣近期都大幅升值。經歷了政局動盪和資本流出壓力後，日韓被重定價。USDJPY從158關口跌落至152，USDKRW從1480跌至1435，升值幅度均超過3%。上周以來，能感覺到高市當選後對日本的財政擔憂有所情緒緩和，開始有資金在買日本，表現為：日元漲+日債漲。預計短期內套息交易平倉的壓力下，日元還會維持相對強勢，USDJPY下一個支撐位在152關口。在通脹持續高於目標且日元維持弱勢的背景下，日本央行最早可能在3月再次加息，今年加息次數可能最多達到三次。日元走弱與通脹持續高企構成了政策調整的重要背景，下一次加息窗口可能出現在3月或4月。日本當前存在多項積極因素，包括3%至4%的名義經濟增長，以及首相高市早苗更為清晰的政策方向，這些改善條件將推動日本央行逐步調整貨幣政策立場。日本鷹派委員發表講話，市場目前預計日本央行在4月前加息的概率約為80%。	*支持位一：152.00 *支持位二：151.00 ^阻力位一：155.00 ^阻力位二：157.00
看淡	美元	1月非農就業人口增加13萬人，大幅高於市場預期，創2025年4月以來最大增幅；失業率小幅意外降至4.3%。數據發佈後，交易員已將下次美聯儲降息的預期時點從6月推遲至7月。據CME“美聯儲觀察”，美聯儲到3月降息25個基點的概率由19.6%降至6%，維持利率不變的概率已升至94%。有分析指出，鑒於就業數據大超預期，美聯儲的關注點將轉向通脹形勢。美元在數據公佈後震盪，超預期未能支持美元反彈，反映美元近期偏於弱勢。美國最新整體通脹放慢，或為美聯儲今年加快減息提供理據。美國1月通脹從2.7%降至2.4%，核心通脹從2.6%降至2.5%，數據公佈後美債收益率走低，交易員押注美聯儲今年減息3次的概率升至50%。	*支持位一：96.00 *支持位二：95.00 ^阻力位一：98.00 ^阻力位二：100.00
	加元	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。	*支持位一：1.3550 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3700 ^阻力位二：1.3750

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。

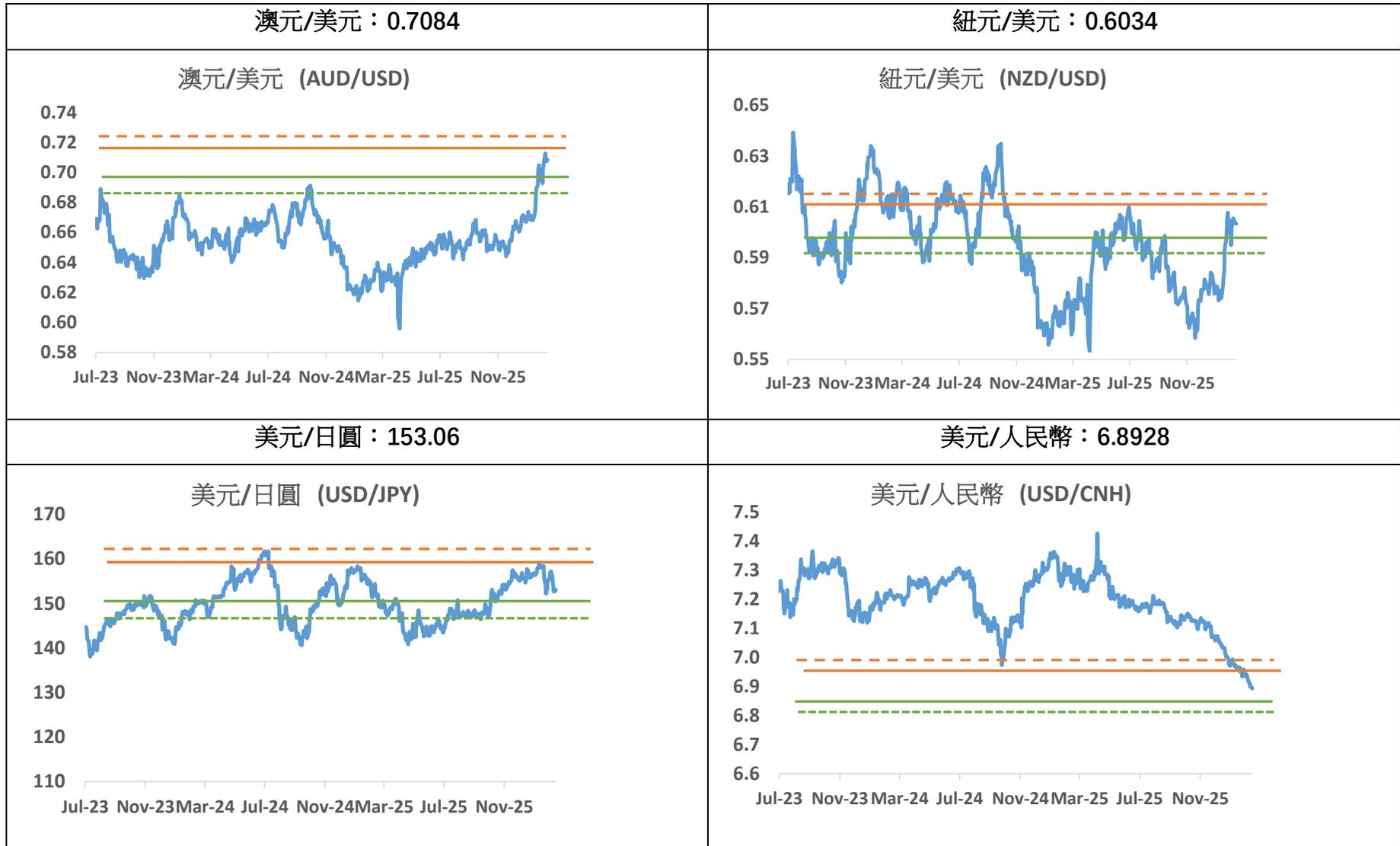
主要貨幣匯率現價及走勢

<p>美元指數：96.95</p>	<p>歐元/美元：1.1865</p>
<p>美元指數 (USD)</p>	<p>歐元/美元 (EUR/USD)</p>
<p>英鎊/美元：1.3643</p>	<p>美元/加元：1.3615</p>
<p>英鎊/美元 (GBP/USD)</p>	<p>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。