

每周外汇策略

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	美元走强打断人民币升值势头，但与其它非美货币相比，在强美元背景下，人民币走弱幅度明显更小。USDCNH仅从6.84回升至6.94，随后迅速回落至6.9关口附近。相信市场主体会把握6.9的结汇窗口进行结汇，进而为人民币汇率提供支持。此外，3月初中国两会召开，人大发布会明确将扩大内需、科技创新作为核心发展方向。两会政策预期升温也支持人民币汇率。国家统计局数据显示，中国CPI涨幅由0.2%扩大至1.3%，为近三年最高，主要是受春节错月迭加消费者需求恢复的影响。在美元上周整体反弹的背景下，人民币在近期有所走弱，但整体依旧延续了今年以来的升值趋势。	*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：6.9500 ^阻力位二：7.0000
	美元	伊朗前最高领袖哈梅内伊次子穆杰塔巴·哈梅内伊接任伊朗最高领袖，地缘政治不确定性进一步抬升。原油价格突破110美元/桶。原油在突破关键平台后，大概率会维持高位运行，这对于经济、通胀以及资本市场而言，都意味着面临的不确定性上行，市场风险偏好明显回落，支持美元走强。除中东推高油价与通胀预期外，美国2月非农就业季调后减少9.2万人，为2020年以来第二次单月负增长，远逊于市场预期的增加5.9万人。近期美元走强的底层逻辑是“避险情绪（流动性溢价）和利率重估（紧缩预期）”的双轮驱动。在地缘政治冲击下，全球资本市场正在迅速复制“能源危机导致通胀预期重燃，促使央行被迫维持高利率，全球资本回流美国”的宏观传导链条。展望后市，主要不确定性仍在于冲突持续时间。从特朗普所称的四周到防长所称的八周乃至更长，再到伊朗的“长期战争准备”，短期内难见缓和迹象。只要霍尔木兹海峡的封锁压力未解除，能源供给缺口将继续支撑油价与通胀预期，美元或仍将维持偏强。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：100.50 ^阻力位二：102.50
中性	欧元	油气价格的大幅上升使得市场对欧元区经济的前景产生担忧，欧元上周收跌1.64%。尽管近期欧洲就业数据和通胀好于预期，导致欧洲央行年内加息预期升温，但能源价格上升仍打压欧元。欧元区1月失业率从去年12月的6.2%意外下滑至6.1%，创下历史新低，反映经济韧性超预期。欧洲企业对未来一年的增长预期显著增强，整体乐观情绪升至2024年5月以来的最高水平，其中制造业的信心尤为强劲，达到四年来的高点。欧元区2月通胀意外走高，同比上升1.9%，明显超过前值的1.7%，而核心通胀录得2.4%同样高于前值的2.2%。欧元区通胀的意外加速，支持了欧央行调整利率的谨慎态度，而上周中东局势紧张导致能源价格飙升之际，市场对欧央行年内加息的预期上升至50%以上，而一周前，市场还预期欧央行可能会在2026年末附近进一步放松货币政策。目前，OIS市场预期ECB在年内有50%的概率进行加息。尽管欧元区预期今年产出将温和增长，但近期不确定性有所增加。美国关税政策悬而未决，伊朗战争推高能源价格，这均对欧元造成短期压力。	*支持位一：1.1500 *支持位二：1.1400 ^阻力位一：1.1700 ^阻力位二：1.1800

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

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	澳元	由于美元走强，非美货币上周大多收低。受到市场偏好明显走弱的影响，纽元、澳元分别大幅收跌1.67%、1.24%。尽管澳洲经济基本面并不差，但近期澳元走势或受美元和地缘政治局势影响更大。澳洲经济增速加快，通胀压力重现。澳洲第四季度GDP环比增长0.8%，高于上一季度的0.5%，但略低于市场预期的1.0%。年增长率达2.6%，为2023年初以来的最高水平。澳洲央行此前指出，一旦经济增长超过2%，就可能引发通胀压力。澳洲1月通胀率已升至3.8%，失业率保持在4.1%的低位。GDP数据公布后，三年期国债期货小幅回升，显示市场对3月加息的预期维持在30%左右，并已完全定价5月将进一步收紧。	*支持位一：0.6950 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7100 ^阻力位二：0.7150
	瑞郎	瑞士法郎今年以来领跑G7货币，这应该是与黄金有联系的。从统计上看，强金价与强瑞郎之间有明显的正相关关系，本质上是因为瑞士在全球黄金贸易中具有特殊地位。伦敦L BMA和纽约COMEX两地黄金标准不同，因此当两地库存转移时，会需要瑞士精炼厂的熔化重铸。基于全球金条贸易，瑞士还发展出一整套贵金属交易、代客、存款体系。瑞士法郎某种程度上成为了外汇市场的“黄金代理货币”。	*支持位一：0.7700 *支持位二：0.7600 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900
	加元	受美伊局势持续升温影响，油价大幅飙升至110美元/桶上方。加元是高油价受益标的，短期可能走势偏强。在原油价格大幅走高的支撑下，加元上周领涨G10货币，最终收涨0.53%。加拿大服务业在2026年2月份连续第四个月出现收缩，贸易环境的不确定性对商业活动和新业务形成持续拖累。2月份服务业商业活动指数由1月份的45.8小幅回升至46.5，但仍处于萎缩区间，表明行业整体活动水平仍在下降。加拿大经济当前受到以美国为主导的贸易战影响，同时市场对《美墨加协定》(USMCA)谈判前景的不确定性保持高度关注，该协定计划于7月1日接受审查。CUSMA目前是加拿大抵御特朗普关税政策的关键制度性保障，一旦协议失效，加拿大经济几乎可以确定将陷入衰退。美国与加拿大将在未来几周就贸易问题举行会晤，美国要求加拿大让步，北美贸易格局或重写。美国官员当前的重点之一是推动汽车及其他商品生产回流美国，同时不希望加拿大被用作中国商品进入美国市场的“后门”。美国贸易代表表示，如果加拿大同意在一定程度上接受更高的美国关税，同时在乳制品等领域向美国开放市场，将有助于双方开展建设性对话。	*支持位一：1.3500 *支持位二：1.3400 ^阻力位一：1.3650 ^阻力位二：1.3750

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

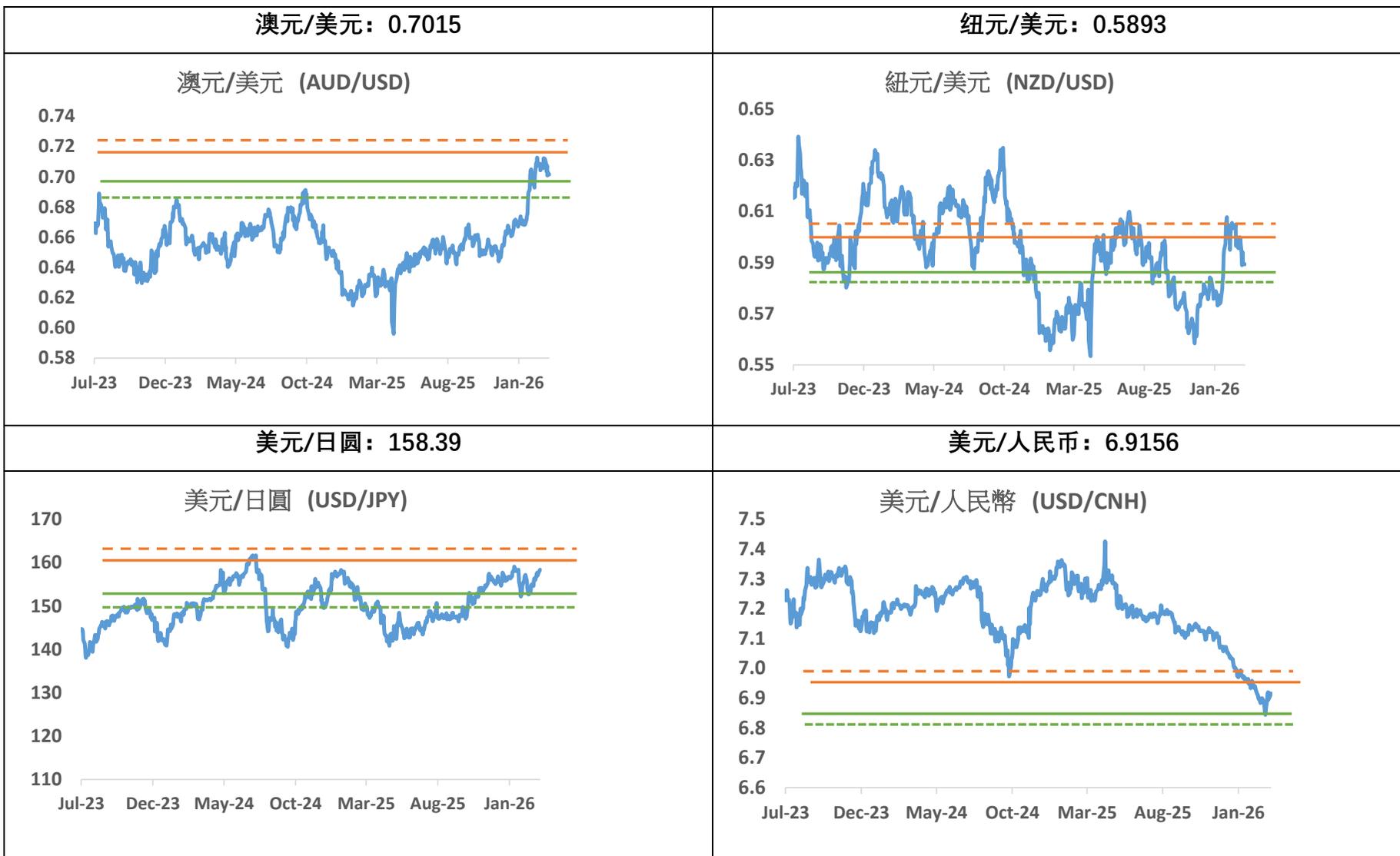
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	英镑	由于交通、食品等价格涨幅放缓，英国1月消费者价格指数同比上涨3.0%，降至去年3月以来最低水平，较12月的3.4%显著放缓，进一步强化市场对英国央行即将降息的预期。剔除能源、食品等价格的核心CPI同比上涨3.1%，为2021年以来最低。食品通胀降至去年4月以来最低，机票价格在12月大幅上涨后也出现明显回落。利率期货显示，英国央行3月降息的可能性已从数据公布前的80%升至接近90%。英国2月PMI显示经济复苏势头增强，但企业裁员与通胀压力并存。英国12月综合PM初值从1月份的53.7升至53.9，创下2024年4月以来的最高水平。PMI数据预示，本季度经济增速可能达到0.3%，高于2025年第四季度的0.1%。然而，劳动力市场仍面临压力，服务业公司员工人数下降尤为明显。财政方面，里夫斯将于3月3日发布预算更新。英国1月财政盈余创历史新高，为政府低调发布预算提供了更大空间，尽管长期财政前景仍面临挑战。英国央行目前预计今年经济增长率仅为0.9%。	*支持位一：1.3250 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600
	日元	油气价格的大幅上升使得市场对日本经济的前景产生担忧，日元上周收跌1.1%。在美元反弹的背景下，原油期货因中东局势恶化而持续飙升，这助推通胀加速预期。市场的核心担忧在于，这种不确定性彻底打乱了日本央行货币政策正常化的节奏。日本央行行长植田和男表示，如果经济和物价走势符合央行预测，日本央行将继续提高政策利率，但中东地区冲突升级可能对全球经济构成风险，同时高油价推升通胀，需要保持高度警惕。日本几乎全部燃料依赖进口，因此对油价上涨尤为敏感。燃料价格上涨迭加日元疲软，将进一步推高进口原材料成本，加剧通胀压力。尽管日本央行官员多次表示准备继续加息，但尚未明确下一次加息的具体时间。市场认为，受中东冲突引发的新一轮市场波动影响，日本央行在3月暂停加息的可能性有所上升。	*支持位一：157.00 *支持位二：155.00 ^阻力位一：160.00 ^阻力位二：162.00
	纽元	由于美元走强，非美货币上周大多收低。受到市场偏好明显走弱的影响，纽元，澳元分别大幅收跌1.67%，1.24%。新西兰就业数据出炉，失业率意外升至5.4%，创10年新高。第四季度失业率升至10年高位，因求职人数增加抵消了就业增长。该数据也略高于新西兰央行的预测，这一结果令人失望，因近期其他数据曾显示疲软经济有所改善。私营部门年薪增长率仍维持在2.0%的低位，远低于3.1%的消费者价格通胀率。这份报告表明，利率在一段时间内仍需维持低位。受此消息影响，纽元小幅回落，因市场下调了加息的可能性至少在9月前，目前官方隔夜拆款利率OCR为2.25%。投资者预计新西兰央行2月18日的下次政策会议不会调整利率，预计首次加息的时间窗口在7月。	*支持位一：0.5850 *支持位二：0.5800 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.6050

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: 99.26	欧元/美元: 1.1568
<p style="text-align: center;">美元指数 (USD)</p>	<p style="text-align: center;">欧元/美元 (EUR/USD)</p>
英镑/美元: 1.3341	美元/加元: 1.3553
<p style="text-align: center;">英镑/美元 (GBP/USD)</p>	<p style="text-align: center;">美元/加元 (USD/CAD)</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。



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、财务状况或其他需要。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、财务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。