

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	2026年4月中國製造業PMI為50.3% (前值50.4%) ; 非製造業PMI為49.4% (前值50.1%) ; 綜合PMI為50.1% (前值50.5%) 。整體看，4月製造業PMI微降、強於季節性，連續兩月處於擴張區間。4月非製造業PMI環比回落，強於季節性，其中服務業回落0.6個百分點、建築業PMI回落1.3個百分點。作為二季度首份經濟數據，4月PMI反映中國外需延續強勢。4月新出口訂單指數回升1.2個百分點至50.3%，時隔23個月重回擴張區間，指向外部需求持續回暖。中小企業景氣 (分別時隔15個/23個月重回擴張區間) 等分項指標也有好轉，鐵路船舶航空航天設備、電氣機械器材、計算機通信電子設備等行業供需兩端處於高位。擔憂之處在於，原材料購進價格與出廠價格的價差進一步擴大，這將持續擠壓下游企業利潤；非製造業表現更弱，尤其是經歷3月節後復工和地產“小陽春”反彈後，建築業回落更多。往後看，短期人民幣與資源型貨幣的相對偏強格局或在伊朗衝突未明顯緩和前延續。	*支持位一：6.7800 *支持位二：6.7500 ^阻力位一：6.8500 ^阻力位二：6.9000
	澳元	澳洲一季度通脹加速至4.1%，核心壓力持續或迫使央行在5月加息。受中東衝突推高能源成本影響，澳洲第一季度CPI環比上漲1.4%，創下2023年底以來最大季度漲幅；同比增速則從3.6%加快至4.1%。剔除燃料等波動項目後的核心通脹指標——截尾均值同比升至3.5%，進一步遠離澳洲央行2%-3%的目標區間。市場對5月第三次加息的概率押注從此前的85%小幅下調至76%，同時普遍預計今年剩餘時間內累計收緊62個基點，相當於兩次半加息。澳洲4月綜合PMI從3月的46.6大幅回升至50.1，重返榮枯線以上，標誌著私營部門結束收縮、重回溫和擴張狀態。其中，製造業PMI錄得51.0，較3月顯著改善並站穩擴張區間；服務業PMI為50.3，同樣由收縮轉為擴張。兩大行業同步回暖，構成經濟修復的核心動力。從行業表現看，製造業回升尤為亮眼，新訂單與產出指標同步改善，反映國內需求逐步企穩、企業生產活動有所恢復。4月PMI反彈體現了澳洲經濟韌性，但企業信心走弱與成本壓力加劇是隱憂。外匯市場方面，儘管經濟前景趨弱，澳元兌美元仍出現資金流入激增，這反映出澳洲央行鷹派傾向與大宗商品貿易條件改善形成的組合效應，短期或緩衝經濟數據走弱帶來的貨幣貶值壓力。	*支持位一：0.7100 *支持位二：0.7050 ^阻力位一：0.7250 ^阻力位二：0.7300
	美元	美聯儲公佈4月議息會議決定，政策利率維持在3.5—3.75%。本次決議共有4位票委投出反對票，為1992年以來最大的分歧。4個反對票中，除米蘭外，主要是對聲明中鴿派暗示的反對意見。說明部分官員的政策立場正變得更加審慎。這一態度轉變的背景是，美伊衝突導致全球石油供應收縮，油價持續攀升，對美國通脹形成新的上行風險。鮑威爾宣佈將留任理事 (任期到2028年)，留任時長尚不確定。總的來看，地緣衝突下，通脹是目前貨幣政策的主要關切。雖然聯儲3月點陣圖中指示，2026年仍有一次降息，但美聯儲內部分歧以及中東局勢反復和高油價推高聯儲降息門檻。基於此，預計下一次降息或將推遲至第四季度。由於本次會議聲明表現偏鷹，帶動2027年加息預期升溫，美債下跌，美元走高。	*支持位一：97.50 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.00 ^阻力位二：100.00

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
中性	瑞郎	瑞士央行在3月議息會議上維持0利率不變。瑞士央行提到，鑒於中東衝突帶來的影響，瑞士央行幹預外匯市場的意願有所增加；將採取措施以對抗瑞郎的快速且過度升值，因其可能危及物價穩定。此外，瑞士央行認為，隨著中東衝突爆發，經濟前景變得更加不確定。能源價格上漲將在短期內推高許多國家的通脹。潛在的供應鏈中斷和加劇的不確定性也可能拖累經濟增長。除了中東局勢外，貿易政策前景也依然不明朗。未來幾個月瑞士經濟前景不確定，短期內增長可能較為溫和，中期內有望出現一定的回升。經濟增長方面，瑞士央行預計2026年GDP增速約為1%（預測不變），2027年GDP增速約為1.5%。中東戰爭升級背景下，大量避險資金流入推動瑞郎兌歐元匯率升至十年高位，並使其成為今年兌美元表現最佳的主要歐洲貨幣。在近期發佈的央行年度報告中，瑞士央行表示，其與美國財政部去年發表的聯合聲明“確認”，外匯幹預“是瑞士央行為履行確保物價穩定這一使命的重要貨幣政策工具”。	*支持位一：0.7780 *支持位二：0.7750 ^阻力位一：0.7880 ^阻力位二：0.7900
	歐元	歐洲央行維持利率不變，歐洲央行行長拉加德傳遞6月考慮加息信號，拉加德表示，歐元區經濟“顯然正偏離”歐洲央行的基準情境，決策者曾討論包括可能加息在內的多種選項，央行將在6月會議上考慮加息可能性。歐元區一季度GDP僅增長0.1%，低於預期，加劇了對“滯脹”的擔憂，不過拉加德對此予以淡化。市場則認為，決策者將更關注通脹上行。由於能源成本上升，4月通脹率升至3%，為2023年秋季以來最快水平。交易員目前預計，到今年年底前，借貸成本將有三次各25個基點的上調。	*支持位一：1.1680 *支持位二：1.1650 ^阻力位一：1.1780 ^阻力位二：1.1820
	英鎊	英國央行貨幣政策委員會以8比1的投票結果決定將基準銀行利率維持在3.75%，央行在聲明中詳細列出了伊朗戰爭可能引發的多重經濟影響：在最嚴重的情形下，未來需要進行“強力”加息；而在衝擊較小的後果下，則可能無需加息。由於衝突持續時長及其對英國經濟衝擊的程度存在極大不確定性，投資者隨後減少了對今年加息的押注。行長貝利態度相對謹慎。其表示，未來幾個月央行將面臨是否加息的“艱難抉擇”，稱自己無意違背市場對今年至少兩次加息的預期，目前央行正“積極維持”借貸成本不變，但強調並無“利率即將上漲的隱晦信號”。貝利曾在4月1日告訴路透社，投資者押注今年多次加息為時過早。利率決議公佈後，金融市場預期英國央行今年累計加息約0.61個百分點，低於決議前約0.76個百分點的預期。	*支持位一：1.3530 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3620 ^阻力位二：1.3650

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)

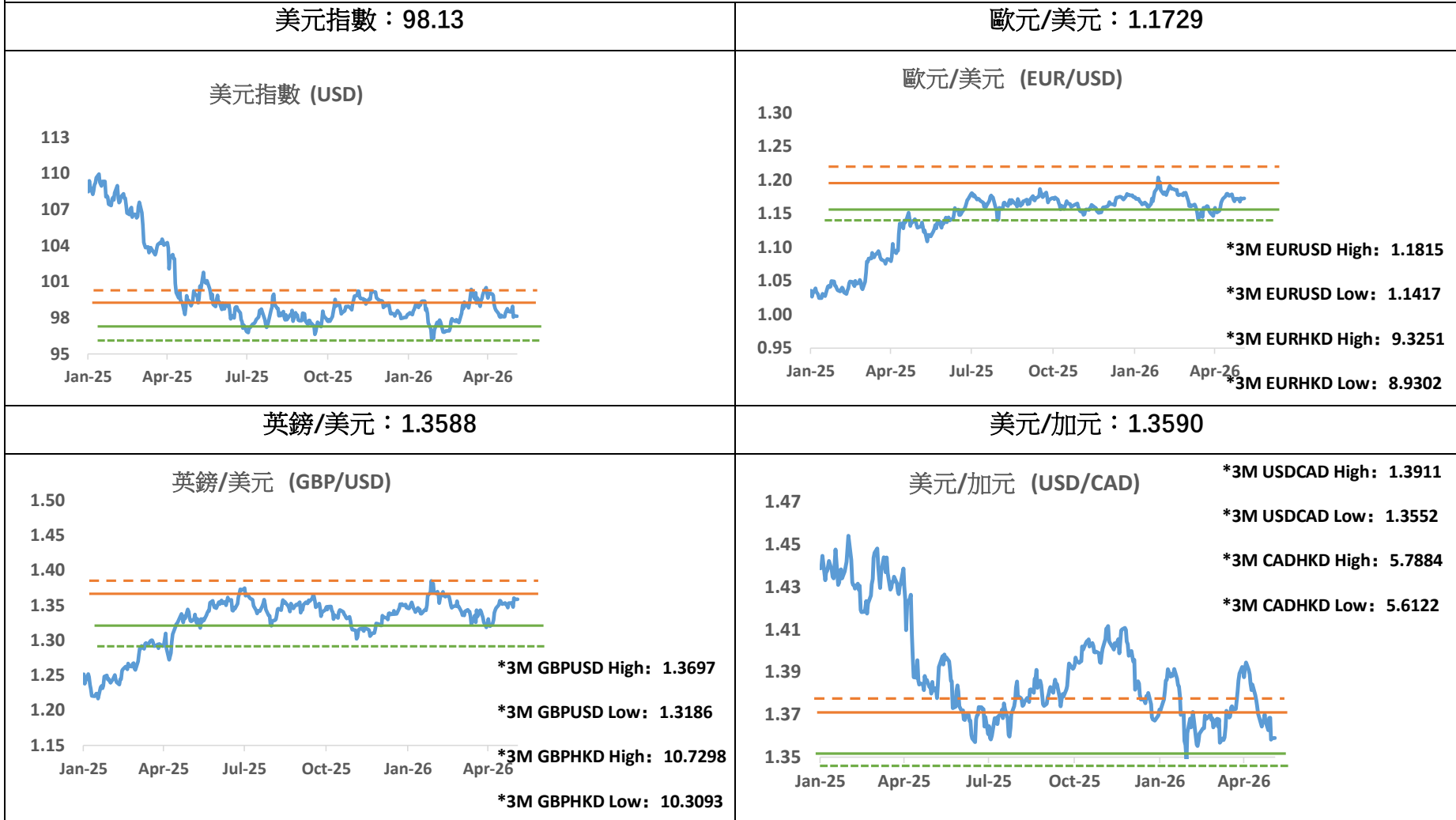
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

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	<p>4月30日日本當局實施了約5萬億日元規模的外匯干預，美日匯率由160.60附近快速下降至155.88附近，日元實現了最大約3%的升值，升值幅度明顯。日本央行在美日匯率160附近干預的目的：一方面是160為重要的整數關口；另一方面，美日匯率若上行至160以上，則會加大日本企業與投資者的不確定性。通過複盤近年外匯干預，認為：（1）短期內或還會出現外匯干預；（2）日本當局的外匯儲備相對充足；（3）但僅憑外匯干預難以逆轉日元的貶值趨勢。今後日元若重新發生貶值，則日本央行在6月會議中加息概率或有所加大。日本央行在4月28日議息會議上將政策利率維持在0.75%不變，同時大幅上調通脹預期並下調經濟增長預期，因中東戰爭增加了供給側風險。日本央行將2026財年的經濟增長預期從1%下調至0.5%，並將核心通脹預期從1.9%大幅上調至2.8%。日本央行警告說，由於中東危機導致的原油價格上漲，“貿易條件惡化等因素”可能會影響企業利潤和家庭實際收入，因此日本經濟增長可能會放緩。儘管美伊衝突帶來的經濟下行風險影響了日本央行的加息步伐，日本央行4月議息會議出現了鷹派的信號。雖然利率決議保持利率不變，但是9個票委裡面有3個人主張加息，這個是植田和男上任以來最大分歧的一次。</p>	<p>*支持位一：154.00 *支持位二：155.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：160.00</p>
看淡	紐元	<p>新西蘭經濟正面臨消費者信心下滑、房市降溫與建築活動回溫並存的複雜局面。消費者信心急劇惡化。繼企業信心大幅下滑後，新西蘭消費者也明顯趨於謹慎。過去一個月信心的跌幅堪比疫情期間，兩個月內累計下跌20點。認為當前是購買大型家用電器好時機的人數銳減。與此同時，未來兩年的通脹預期飆升至6.6%，進一步壓制了家庭消費意願。穆迪下調評級展望至“負面”。信用評級機構穆迪將新西蘭評級展望從“穩定”下調至“負面”，同時確認最高評級“Aaa”。穆迪指出，全球不確定性加劇了新西蘭財政發展軌跡的風險。新西蘭經濟其實處於疲軟狀態。更令人擔憂的是，年通脹率的10年移動平均線小幅上升至3.1%，這違背了新西蘭央行將通脹預期錨定在2%中點的政策目標。在伊朗衝突等地緣政治背景下，新西蘭通脹可能進一步上行。市場目前認為5月加息25個基點的概率接近50%（已定價11個基點），7月加息已被完全定價，且到年底前可能累計加息超過三次。</p>	<p>*支持位一：0.5850 *支持位二：0.5780 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.5980</p>
	加元	<p>4月29日，加拿大央行連續第四次會議將基準利率維持在2.25%不變，符合市場預期。加拿大央行認為，4月通脹率大概率進一步升至3%。在油價逐步回落的基準假設下，預計明年初通脹將回落至2%目標水平，並在預測期內維持在2%附近。加拿大央行預測，2026年GDP增速為1.2%，2027年升至1.6%，2028年進一步至1.7%；出口與企業投資將逐步恢復增長，但復蘇節奏偏緩。加元與油價脫鉤，做空押注激增。自2月底伊朗戰爭爆發以來，西德克薩斯中質原油價格已上漲約34%，但加元兌美元反而下跌0.2%。這種異常分化促使交易員加大對加元的做空押注，而對沖基金在截至4月17日的一周內已將加元淨空頭寸擴大至78,300份合約，創下今年以來最看空水平。在當前的衝突中，加元對避險情緒的反應比對油價的反應更為敏感。隨著油砂投資在經濟中所占比例的下降，加元對油價的敏感度一直在降低。事實上，油砂競爭力下降削弱加元需求。在特朗普任內美國貿易政策持續施壓、CUSMA審查截止日期7月1日臨近的背景下，加拿大經濟正面臨加元走弱與通脹壓力並存的複雜局面。</p>	<p>*支持位一：1.3570 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3650 ^阻力位二：1.3700</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。

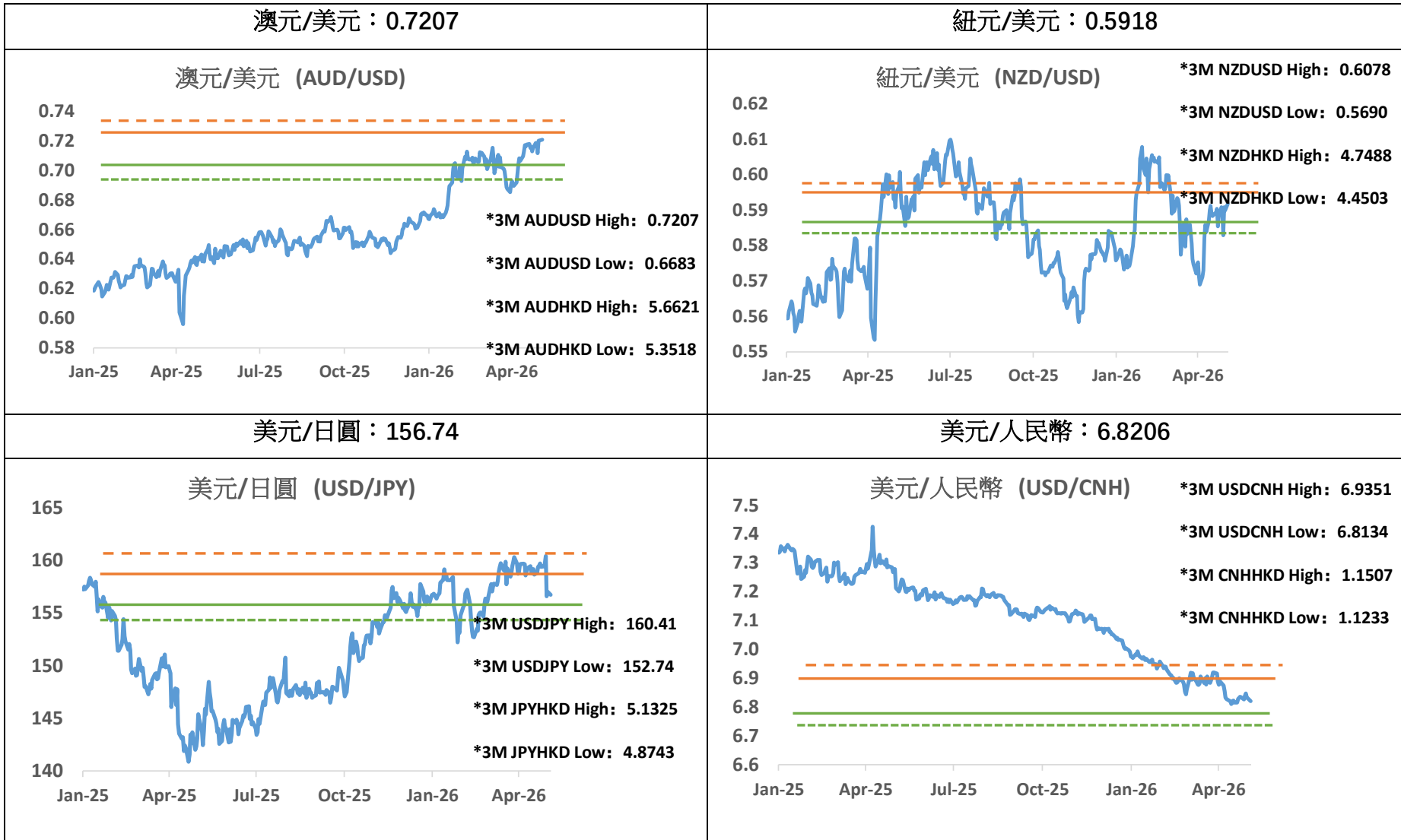
主要貨幣匯率現價及走勢



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。