

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	英鎊	英國6月生產者產出價格通脹升至兩年來最高的1.9%，5月為1.3%，這是經濟面臨通脹壓力的又一跡象。英國通脹率在7月份創下18個月以來的最高水平，CPI同比增幅從3.6%上升至3.8%，而英國央行密切關注的服務業通脹率從上個月的4.7%加速上升至5%。英國通脹率似乎將在下個月達到4%，是英國央行目標的兩倍，這可能會讓英國央行更加憂心物價增長陷入頑固高位的風險。由於通脹高企，英國央行已暗示，儘管就業市場走軟，央行的降息步伐可能還要再放緩。市場定價顯示預計英國央行下一次降息要等到2026年3月，而年底前降息的可能性約為40%。對英國央行利率預期的鷹派重新定價仍然支撐著英鎊的短期勢頭。	*支持位一：1.3450 *支持位二：1.3400 ^阻力位一：1.3600 ^阻力位二：1.3650
	人民幣	中間價連續逆勢上調釋放政策信號，在岸人民幣升穿7.15。中國央行8月27日將人民幣兌美元中間價設為7.1108，較前一交易日上調80個基點。這是在8月25日中間價大幅上調160個基點（至7.1161）基礎上的再次強化。連續兩日逆勢上調中間價清晰傳達了政策層面的引導意圖，標誌著人民幣匯率政策從此前的“小幅調整”轉向更具力度的“主動引導”。具體來看，中間價在8月升值約0.6%，共計464個點，走強幅度為2024年9月後新高水平。中間價持續升值或有多重原因。年內人民幣匯率升值幅度明顯落後於其餘主要貨幣，以實際有效匯率衡量的人民幣估值明顯偏低，若後續美元在美聯儲降息的預期牽引下繼續走弱，那麼人民幣將面臨較大的補漲壓力，因此需適時釋放升值壓力。此外，市場情緒轉向積極，資金主動配置人民幣。股匯聯動格局形成自我強化循環。當前市場呈現明顯的“股匯聯動”特徵：A股市場近期持續上漲，提振投資者情緒，吸引外資流入，進而支撐人民幣匯率走強。這一邏輯鏈條簡單而有力：股市漲→外資買入→資本流入→人民幣走強。	*支持位一：7.1000 *支持位二：7.0000 ^阻力位一：7.1500 ^阻力位二：7.2000
	歐元	在美元8月整體走低的影响下，歐元整體維持在年內高位震盪。但近期法國政壇的不確定性值得市場關注，如果9月這種不確定性繼續發酵，並不能排除歐元出現高位回落的可能性。上周歐元表現相對較弱，法國動盪的政局是頭號因素。法國政府因預算計劃再度陷入動盪。上週一，為迫使各政黨通過議會程序對政府預算案表態，法國總理貝魯呼籲在9月8日對自己的政府舉行信任投票，引起市場恐慌，德法利差迅速走闊，法國股市兩天暴跌3.3%，歐元也應聲下跌至1.16附近。最近法國政治動盪的核心，就是政府提出了440億歐元的支出削減和增稅計劃，以應對高額的公共債務以及財政赤字。這引發了民眾的強烈不滿和全國範圍內的抗議，而多個反對黨明確表示，將在信任投票中反對貝魯。為了破局，法國總理，主動要求議會進行信任投票。現在法國議會裡的反對黨派勢力強大，政府的勝算很低。因此如果失敗，不但政令無法執行，內部震盪的局面可能也將持續。9月10日，法國預計還將爆發抗議這一計劃的大規模示威。然而，由於歐洲央行年內降息預期輕微，歐元相對美元依然看高一線。歐元在9月份可能會維持高位震盪的行情。	*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1550 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1850

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	8月弱美元背景下日元偏強，整個月中美日匯率都穩定在147—148的窄幅區間中。日本央行官員上田一夫認為，就業市場的收緊正在推動工資上漲，並且這一趨勢已經從大型企業擴展至中小企業。工資上漲可能會進一步加速，形成再次加息的條件。上田強調，除非出現重大需求下滑，就業市場將保持緊張，並繼續推動工資上行。他指出，工資在春季勞資談判中已連續三年大幅上漲，勞動力流動性也在上升，年輕人正在尋找更高薪酬的工作，這迫使企業提高工資。人口結構變化加劇了勞動力短缺並維持了工資上漲壓力。儘管消費者通脹率已連續三年超過目標水平，但潛在通脹率仍低於2%。部分央行委員警告，食品價格和工資的持續上漲可能引發第二輪通脹效應，促使進一步加息。路透社8月份的調查顯示，近三分之二的經濟學家預計日本央行將在年內至少再上調25個基點。儘管執政聯盟在7月份的議會選舉中失去了多數席位，日本首相石破茂的支持率仍顯著提升。石破內閣的支持率為39%，比上個月參議院選舉後的調查結果提高17個百分點。不支持率從67%下降至50%。支持率回升的原因包括日本與美國達成貿易協議，以及政府宣佈增加大米產量以應對價格上漲。石破茂在選舉失敗後決定繼續留任，並拒絕自民黨部分議員要求其辭職的呼聲。	*支持位一：146.50 *支持位二：145.50 ^阻力位一：148.00 ^阻力位二：148.50
	瑞郎	赴美進行關稅談判的瑞士領導人最終無功而返，沒能趕在美國對瑞士加征的關稅生效前達成協議，瑞郎表現更取決於美元走勢。近期美元走弱，瑞郎受到支持。	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8100 ^阻力位二：0.8150
	澳元	澳元短暫上揚，因澳洲通脹數據高於預期，似乎打擊了對近期降息的期望，不過數據中存在很多噪音。澳洲7月CPI同比上漲2.8%，升幅高於6月份的1.9%，也遠高於2.3%的預測中值。物價上漲的部分原因是電費補貼的時間安排，該措施將在8月取消，並可能再次拉低CPI。然而，澳洲7月CPI截尾均值也從6月的2.1%大幅上升至2.7%，其中不包括電費。澳洲央行本月早些時候降息至3.60%，並保留了在通脹如預期般繼續降溫的情況下實行兩次或更多次寬鬆政策的可能性。CPI意外上升可能使澳洲央行更不願意在本月降息後於9月再次降息，該央行9月降息的可能性從數據公佈前的35%降至25%。而11月份降息至3.35%的可能性幾乎已經完全確定。投資者認為利率下限可能為3.10%，也有可能為2.85%。澳元兌新西蘭元週四創六個月新高，投資者押注兩國利率前景分化；這兩種貨幣兌美元則難以大幅回升。	*支持位一：0.6450 *支持位二：0.6400 ^阻力位一：0.6650 ^阻力位二：0.6700

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
	加元	加拿大7月就業數據意外大幅走弱，就業人數的下降創下疫情以來的最大幅度。加拿大六月份貿易逆差擴大至歷史第二高。加拿大6月份商品貿易逆差擴大至 59 億加元（約合 42.4 億美元），創下有記錄以來的第二大月度逆差。這一下降主要由於一次性高價值石油設備進口的激增，推動了進口增長速度超過出口。此前，4 月份的貿易逆差曾擴大至 76 億加元，創下歷史最高紀錄，美國新關稅政策開始產生顯著影響。數據顯示，6 月份加拿大對美出口在總出口中的占比從去年同期的 83% 降至 70%，與之相應，加拿大對美國的貿易順差也同比縮減了一半。	*支持位一：1.3650 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3850 ^阻力位二：1.3900
看淡	美元	美元在8月整體出現下行走勢。特朗普8月繼續多次施壓美聯儲降息，並且對美聯儲人員的調整開始行動。8月初他選擇主張大幅降息的斯蒂芬·米蘭擔任美聯儲理事，此後特朗普又因房貸欺詐罷免美聯儲理事會成員庫克（Cook）。特朗普的舉動對央行獨立性產生影響，這也可能會對美元產生持續的下行壓力。此外，美聯儲官員釋放明確的降息信號。美聯儲理事沃勒表示，支持美聯儲9月會議降息25個基點，預計未來3~6個月將進一步降息。美國總統特朗普解雇美聯儲理事庫克，將明顯削弱美聯儲政策獨立性，中期美元調整壓力上升。美國總統特朗普表示，他已解雇美聯儲理事庫克，因庫克涉嫌在獲得抵押貸款方面存在不當行為，這是特朗普對美聯儲最新的一次攻擊，震撼市場。此一消息推高較長期美債收益率，因投資者擔心大幅降息的壓力，會隨著時間的推移而刺激通脹。美聯儲主席鮑威爾在傑克遜霍爾全球央行年會上表示，當前形勢暗示就業增長面臨下行風險，風險平衡點的變化可能要求調整政策。鮑威爾派發言導致市場重新定價降息預期，9月的降息預期從75%上升到90%。	*支持位一：97.00 *支持位二：96.00 ^阻力位一：99.00 ^阻力位二：100.00
	紐元	受新西蘭央行鴿派立場影響，新西蘭元仍停留在過去幾個月交易區間底部。澳元兌新西蘭元週四創六個月新高，投資者押注兩國利率前景分化；這兩種貨幣兌美元則難以大幅回升。新西蘭央行將政策利率下調25個基點，至三年低點3.00%，並表示未來幾個月將進一步下調，因為決策者警告國內和全球經濟增長面臨不利因素。意外偏向鴿派的立場導致紐元走弱。自去年8月啟動本輪降息週期以來，新西蘭央行已累計降息250個基點。市場對新西蘭央行的寬鬆政策已有充分預期，目前暗示10月份降息的機率為50%，11月份降息的機率超過100%；暗示底部利率為2.57%。貨幣政策聲明提到，隨著經濟中存在閒置產能、國內通脹壓力下降，預計到2026年年中，整體通脹將回落至約2%的目標中點。今年第二季度，新西蘭的經濟復蘇陷入停滯。家庭和企業支出受到全球經濟政策不確定性、就業下滑、部分生活必需品價格上漲以及房價下跌的限制。經濟前景面臨雙重風險。如果家庭和企業繼續保持謹慎態度，可能會進一步抑制經濟增長。	*支持位一：0.5800 *支持位二：0.5750 ^阻力位一：0.5980 ^阻力位二：0.6050

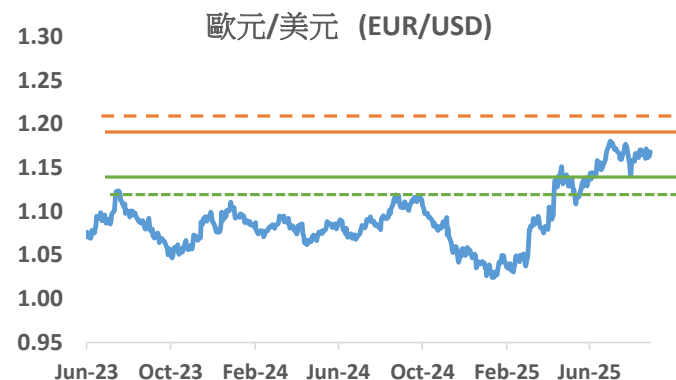
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢

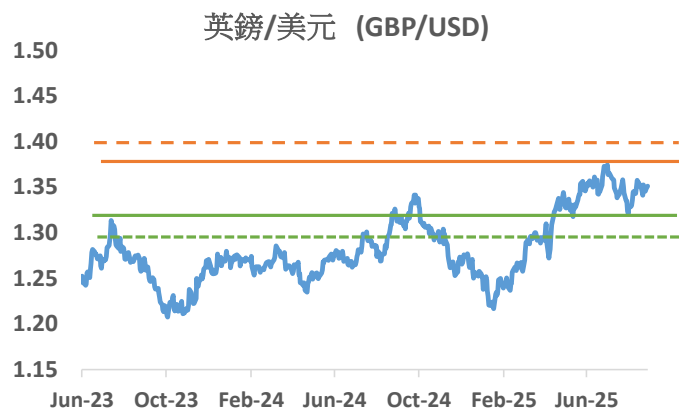
美元指數：97.73



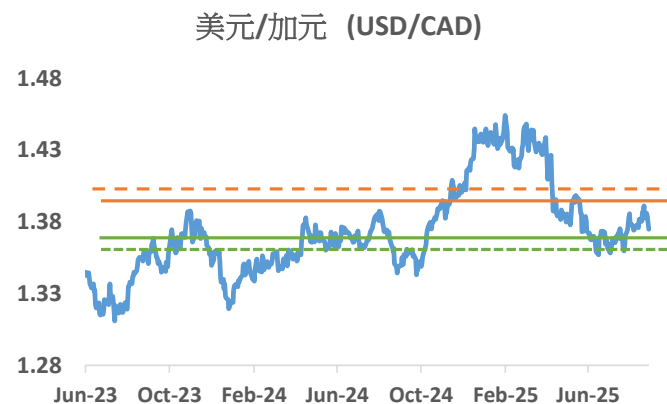
歐元/美元：1.1705



英鎊/美元：1.3521



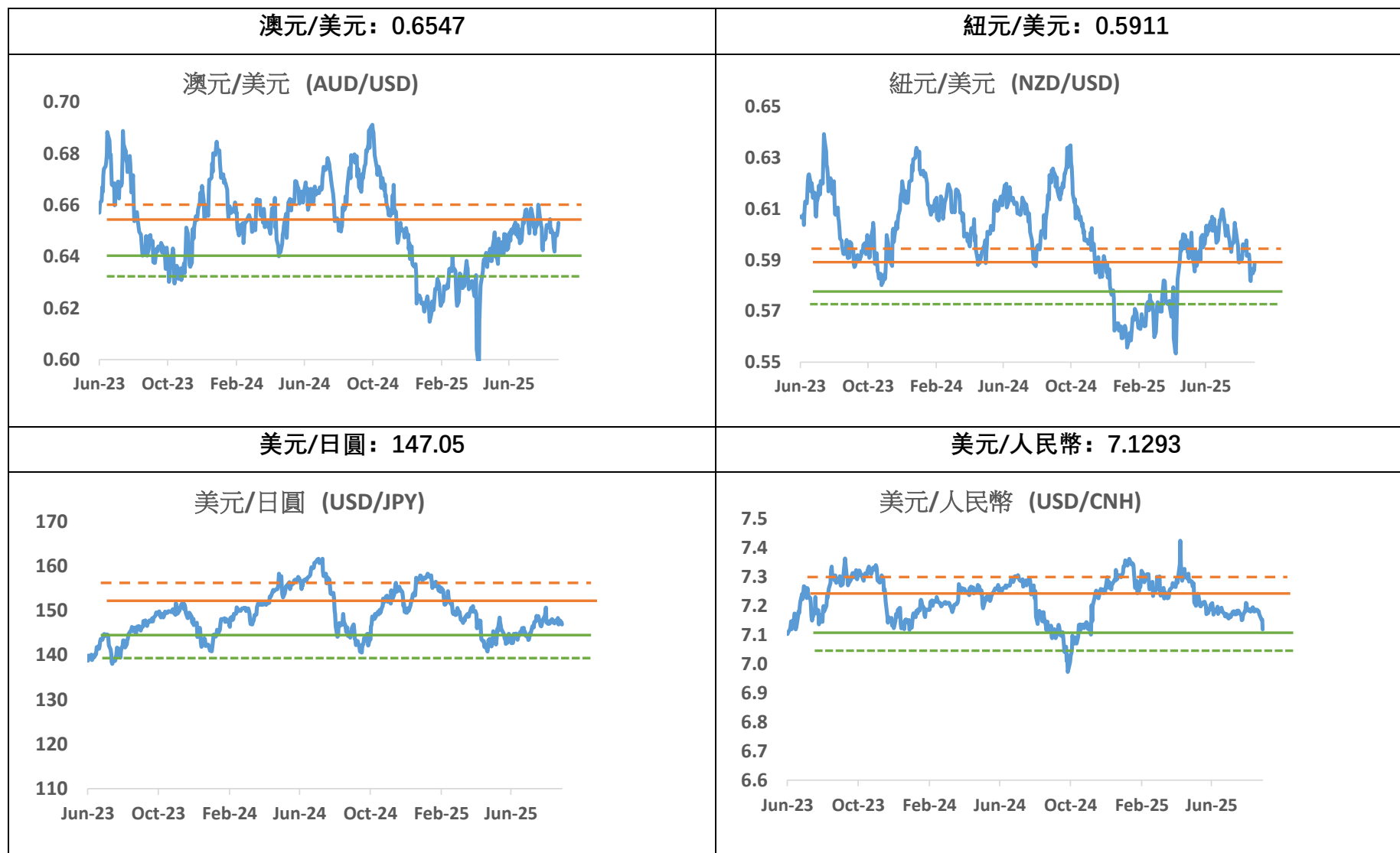
美元/加元：1.3735



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製，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)。您應事先考慮並了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。

編製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。