

| 每週外匯策略 |     |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                    |                                                                                                       |
|--------|-----|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 展望     | 貨幣  | 主要觀點                                                                                                                                                                                                                                                                                                                               | 參考位置                                                                                                  |
| 看好     | 人民幣 | <p>反內卷效果顯現，8月PPI同比跌幅顯著收縮至四個月最窄水平，環比更是擺脫連續八個月跌勢，創九個月高點。PPI為工業品價格，與反內卷關係更大，其轉好一定程度說明反內卷開始有效果。9月10日，國家發改委主任向全國人大常委會報告今年以來國民經濟和社會發展計劃執行情況。這份下半年計劃執行報道詳細提到的重點之一是“推進重點產品治理，實施好化解重點產業結構性矛盾促進提質升級的政策措施，綜合整治無序非理性競爭”。這意味著下半年反內卷還會是核心重點。市場傳出消息，中國政府或提供1萬億美元，解決地方債務和企業拖欠款相關問題，預計2027年還完全部欠款。消息支持A股重新上漲，年內A股或再次突破前高，外資對增配A股熱情上升。</p>           | <p><b>*支持位一：7.0800</b><br/> <b>*支持位二：7.0000</b><br/> <b>^阻力位一：7.1500</b><br/> <b>^阻力位二：7.2000</b></p> |
| 輕微看好   | 澳元  | <p>受助于黃金和鐵礦石價格上漲，以及美元走低，澳元創10個月新高0.6636。澳元這波漲勢已升破7月高點0.6625美元，並打開了通往0.6687美元和0.6722美元的道路。市場認為澳洲央行9月會議降息的可能性很小，因一連串澳洲經濟數據表現穩健。11月降息25個基點的可能性已從幾周前的100%降至75%。澳洲一些主要大宗商品出口價格上漲，尤其是鐵礦石和黃金價格的上漲，對澳元匯率起到了推動作用。鐵礦石本周突破每噸107美元，創下2月下旬以來的新高，而黃金則處於歷史最高點。</p>                                                                                | <p><b>*支持位一：0.6550</b><br/> <b>*支持位二：0.6450</b><br/> <b>^阻力位一：0.6700</b><br/> <b>^阻力位二：0.6750</b></p> |
|        | 歐元  | <p>歐洲央行維持利率不變，並對經濟增長和通脹保持樂觀看法，造好歐元。歐央行連續第二次會議“按兵不動”，認為通脹壓力得到控制，歐洲央行行長拉加德釋放鷹派講話，表示歐元區降通脹過程現已結束，貿易不確定性已明顯減弱。她強調，“由於貿易環境動盪，價格前景仍“比往常更加不確定”。她重申採取逐次會議應對。交易員對拉加德的言論作出反應，減少了對進一步降息的押注。市場目前預期在年底前降息幅度約為7個基點。然而，法國總理易主，Fitch因法國債務高企與政治困境而將其主權信用評級從AA-下調至A+。法國財政的困局可能會持續影響法國資產走勢，也可能推高法國國債收益率，而如果新任政府無法儘快解決財政困境，那麼歐元有可能受此影響放緩其走高的速度和幅度。</p> | <p><b>*支持位一：1.1700</b><br/> <b>*支持位二：1.1650</b><br/> <b>^阻力位一：1.1800</b><br/> <b>^阻力位二：1.1850</b></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 | 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<br>*支持位二：0.7850<br>^阻力位一：0.8050<br>^阻力位二：0.8100 |
|    | 紐元 | 新西蘭央行鴿派表態壓抑紐元，紐元表現落後澳元。新西蘭央行總裁週四重申鴿派前景，預測今年年底之前進一步降息50個基點至2.5%，而降息速度將取決於數據。這使下周公佈的新西蘭GDP報告更加重要，數據料顯示第二季經濟萎縮約0.3%。這將使經濟規模同比增長掛零。因此，新西蘭央行都需要下調指標利率，以消除負產出缺口。由於經濟復蘇乏力，市場對物價壓力上升的擔憂有所緩解，新西蘭央行上個月重啟降息。                                                                                                                                                                                                                                          | *支持位一：0.5850<br>*支持位二：0.5750<br>^阻力位一：0.6050<br>^阻力位二：0.6100 |
|    | 英鎊 | 英鎊已從9月初的一個月低點回升，此前英國公共財政狀況令人擔憂，長期公債遭遇拋售，將收益率推升至1990年代末以來最高。英國經濟在7月份出現月度零增長，主要由於工廠產量大幅下降，7月製造業產出環比大幅下降1.3%，創今年以來最大跌幅，符合市場對2025年下半年開局經濟放緩的預期，仍對政府構成壓力，目前距離11月預算案公佈僅剩數月。英國財政大臣裡夫斯(Reeves)面臨的壓力越來越大，要控制英國的財政赤字。她將在11月底公佈下一份預算。英國目前兼具G7中最高的通脹率和政府借貸成本。英國財政大臣Reeves面臨350億英鎊的預算缺口，市場擔心的是即將到來的英國秋季預算，預計Reeves將不得不宣佈大幅增稅和削減開支，以改善英國財政狀況。這將造成惡性循環：加劇的債務擔憂推高收益率，惡化債務狀況，這反過來又推高收益率。若英國政府無法恢復對公共財政的信心，英國可能面臨類似於三年前特拉斯“迷你預算”後的“斯塔默時刻”。短期對英鎊看法謹慎，看多歐元/英鎊。 | *支持位一：1.3450<br>*支持位二：1.3400<br>^阻力位一：1.3600<br>^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 | 日本央行最快於10月加息，政壇風雲難改貨幣緊縮步伐。日本央行官員對媒體表示，儘管首相辭職帶來政治不確定性，但在經濟數據穩健、通脹持續達標的背景下，今年內仍可能再次加息，最快或在10月就可啟動。同時，美日貿易協議降低外部風險，日本央行將繼續觀察新政府政策及美方關稅影響，以判斷加息時機。                                                                                                                                                                                                               | *支持位一：146.80<br>*支持位二：146.00<br>^阻力位一：148.00<br>^阻力位二：148.50 |
| 看淡     | 加元 | 市場預期加拿大央行再當前寬鬆政策下僅剩兩次降息，其中一次可能在9月17日宣佈。加拿大經濟在2025年第二季度面臨顯著挑戰，實際GDP按年率計算下降1.6%，低於預期的0.7%降幅，為自2022年第四季度以來首次季度收縮。勞動生產率同期下降1%，創三年來最大跌幅，16個行業中有9個出現下滑，製造業和批發貿易受與美國貿易不確定性影響尤為嚴重。出口與投資疲軟。出口大幅下降7.5%，為2020年初以來最大季度降幅，主要受美國關稅政策影響，汽車、機械等國際出貨量減少。企業投資意願減弱，機械與設備支出下降9.4%（除疫情外為2016年以來最差），反映出貿易政策不確定性對資本支出的抑制。加拿大生產率在七國集團中排名墊底，過去五年21個季度中僅6個季度實現正增長，反映出結構性競爭力和創新方面的持續挑戰。 | *支持位一：1.3750<br>*支持位二：1.3700<br>^阻力位一：1.3900<br>^阻力位二：1.3950 |
|        | 美元 | 美國8月CPI同比2.9%，持平預期，較前值2.7%小幅回升。美國8月CPI環比0.4%，略高於預期的0.3%，前值0.2%。美國8月核心CPI同比3.1%，環比0.3%，均持平預期和前值。該數據並未顯示出此前市場擔憂的關稅措施所引發的失控性通脹，推動彭博通脹宏觀通脹意外數據走低。與此同時，當月初請失業金人數的意外躍升，共同描繪了一幅通脹降溫、就業放緩的經濟圖景。8月的CPI報告及其細節為美聯儲啟動降息提供了更多依據，市場預計美聯儲將開啟一輪降息週期，在未來五次FOMC會議上累計降息125個基點，政策利率最終可能降至3%以下。                                                                                   | *支持位一：97.00<br>*支持位二：96.00<br>^阻力位一：98.00<br>^阻力位二：99.00     |

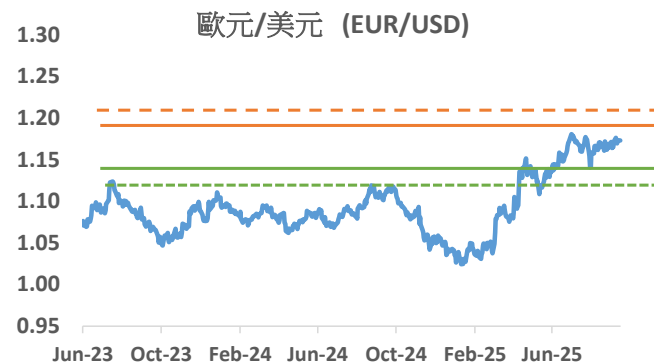
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

## 主要貨幣匯率現價及走勢

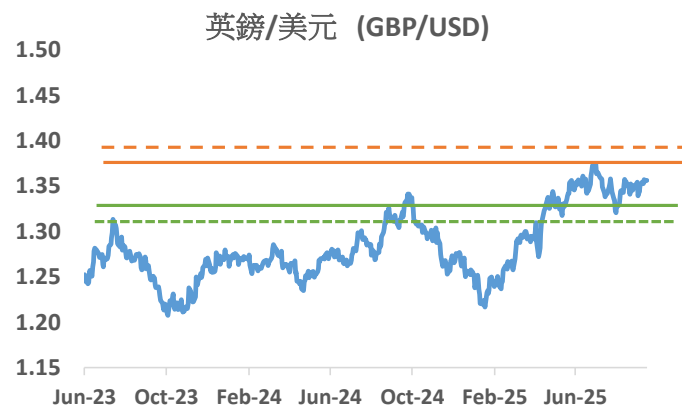
美元指數：97.62



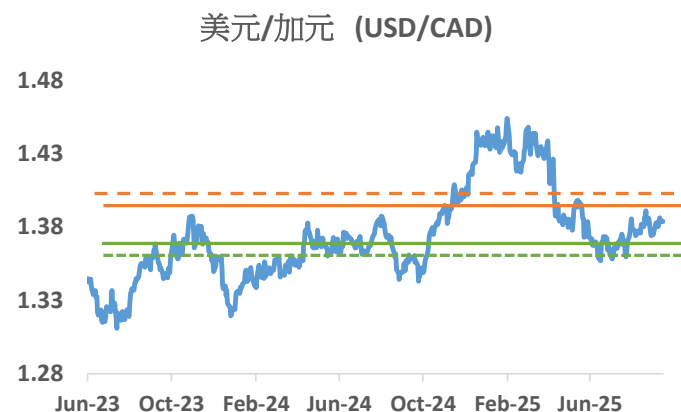
歐元/美元：1.1731



英鎊/美元：1.3565



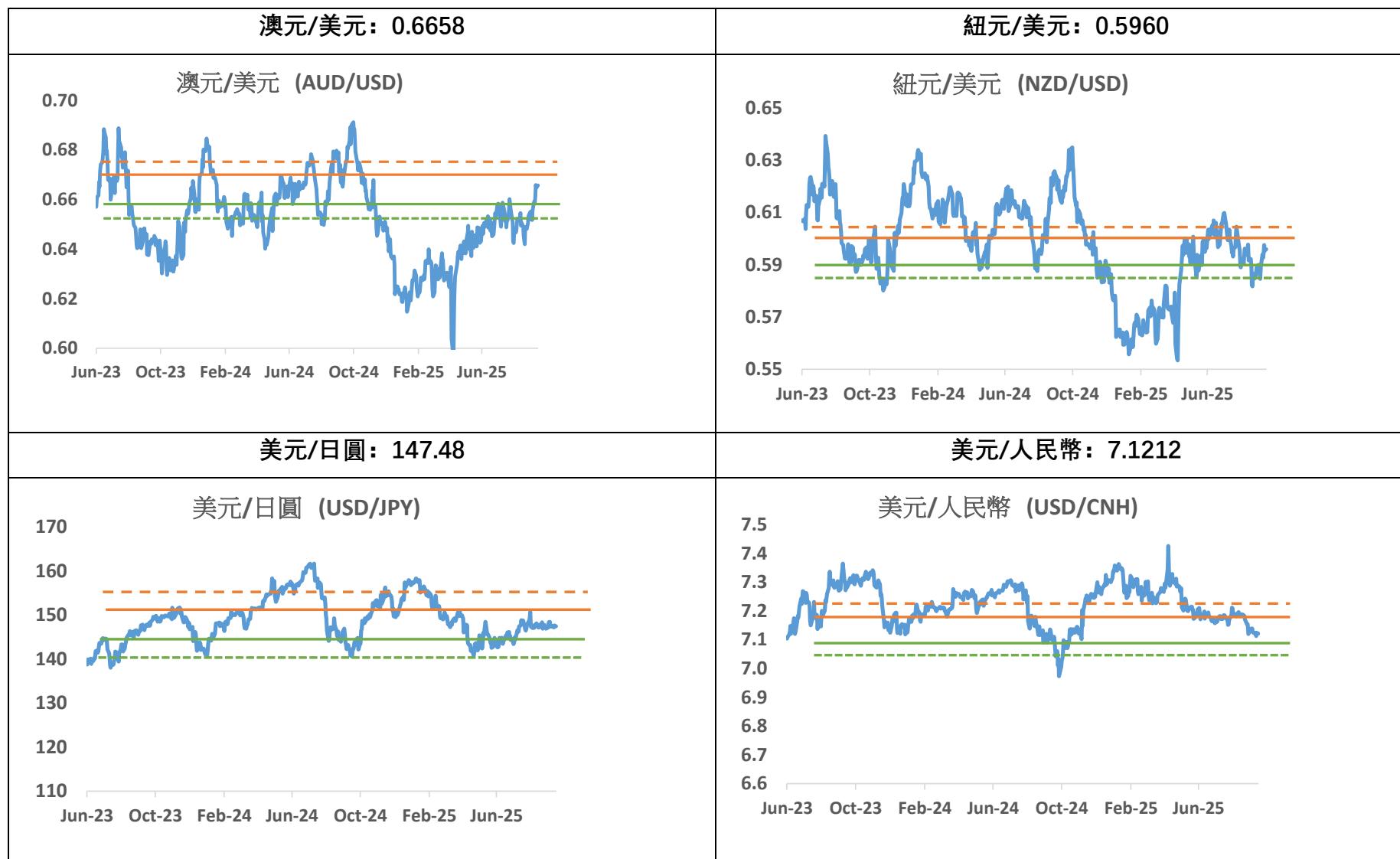
美元/加元：1.3839



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。