

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	貿易戰升級會助推人民幣貶值預期，但貿易戰下美債收益率回落導致美指下跌，這又會增加人民幣升值壓力，兩者抵消可能人民幣匯率繼續維持區間盤整。美元兌人民幣匯率陷入長時間的區間震盪，企業也開始高位結匯，低位售匯，讓波動區間更加穩固。從市場結售匯情況看，近幾個月都是淨結匯格局。即使有貿易戰的衝擊，匯率貶值可能有限。另外，有了今年4月份的經驗，市場參與者做空人民幣匯率情緒估計較弱。	*支持位一：7.1000 *支持位二：7.0500 ^阻力位一：7.1800 ^阻力位二：7.2000
	瑞郎	在此前連續6次降息後，瑞士央行9月宣佈將基準利率維持在0%不變，這是2024年初以來，瑞士央行首次停止降息。瑞士央行在一份聲明中表示，與上一季度相比，通脹壓力幾乎沒有變化。當前的貨幣政策有助於將通貨膨脹控制在與價格穩定相一致的範圍內，並支持經濟發展。瑞士央行的官員們曾多次表示，重新引入全球唯一的負利率對金融體系造成的損害，意味著他們需要對此類舉措設置比傳統降息更高的門檻。瑞士法郎今年以來大幅走高，兌美元升值超過12%，兌歐元升值近1%，成為G10貨幣中表現最佳的貨幣之一。	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8080 ^阻力位二：0.8100
	美元	日元與歐元在美元指數中合計占比約一半，而如今日元和歐元的同步走弱，疊加美聯儲官員反駁激進降息預期的言論，正在為美元提供多重支撐，美元或試探100心理關口。美聯儲官員對降息態度謹慎。美聯儲委員洛根表示，“在勞動力市場廣泛平衡的情況下刺激需求，將加劇價格壓力，但不會增加就業。我們確實需要謹慎對待進一步的利率下調。關稅效應可能持續更久，這增加了長期通脹預期上升的風險。”美國聯邦政府仍處於停擺狀態，缺乏政府經濟數據可能使美元受益。否則這些數據將加劇市場波動，並可能顯示經濟趨弱。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：100.00 ^阻力位二：103.00

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	英鎊	英鎊下跌至8月以來的低值，但國際金融市場至少在11月26日的秋季財政預算之前，甚至之後，都將繼續承受壓力。國際市場還大幅押注，如果英國財政大臣的秋季預算不能安撫市場，英鎊很有可能在波動中繼續下行至1.315美元。英鎊下跌背後的主因包括： 1) 全球投資者面對國際市場不確定性的風險，進一步尋求美元避風，其中最明顯的是，多家大型對沖基金正在增加美元淨多頭頭寸。2) 市場繼續對英國財政狀況表示擔憂，尤其是英國央行在貨幣政策方面的腹背受敵局面。3) 財政大臣將於11月26日發佈的秋季預算，市場擔憂是否能夠穩定，加劇了英鎊的下跌。市場預計財政大臣將非常被動地採取財政緊縮計劃，但仍需增加200億到300億英鎊的額外稅收。投資者擔心這可能會扼殺已經停滯不前的經濟增長。4) 衡量英國經濟的多個關鍵指標，都不容樂觀。	*支持位一：1.3250 *支持位二：1.3200 ^阻力位一：1.3450 ^阻力位二：1.3500
	澳元	澳洲通脹率意外偏高，投資者不太確定澳洲央行今年是否會再次放寬政策，這在很大程度上取決於本月晚些時候發布的第三季消費者物價報告。期貨行情暗示澳洲央行在11月4日的下次會議將下調指標利率的可能性為35%，12月降息的可能性為56%。	*支持位一：0.6450 *支持位二：0.6400 ^阻力位一：0.6600 ^阻力位二：0.6650
	歐元	法國新一屆內閣“難產”，新總理不足一個月的勒科爾努宣佈辭職。但在辭職不到一周後被迫重新任命，複職2日再遇彈劾，其被要求進行很多讓步，包括取消退休制度改革。這顯示執政聯盟分裂嚴重。法國財政預算草案再度擱淺，債務違約擔憂加劇。由於無法滿足議會中極右翼與左翼政黨在內閣成員上的要求，總理勒科爾努宣佈辭職。在懸浮議會下，法國兩年五換總理，而法國總統馬克龍面臨選擇新總理以及解散議會重新大選的抉擇，法國政治不確定性再度上升。市場對於法國經濟的擔憂表現在兩個方面：一方面，法國政局不確定性加劇；另一方面，法國財政整頓計劃再次受阻。10月6日法國總理勒科爾尼宣佈辭職，當日法國CAC指數下跌近1.5%，10年期國債收益率盤中突破3.6%，接近2011年歐債危機期間的高位。衡量財政風險的關鍵指標——法國國債收益率利差擴大至89個基點，創今年以來最高水平。	*支持位一：1.1550 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1700 ^阻力位二：1.1800

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			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	日圓	高市早苗勝選日本執政黨總裁，預計將成為日本首位女首相，其被稱為“早苗經濟學”的政策框架被視為“安倍經濟學”的延續，更側重於擴張性財政政策，旨在通過投資與抗通脹措施刺激經濟。“早苗經濟學”的核心框架由三大支柱構成，這讓人聯想到“安倍經濟學”的“三支箭”。其一，是通過投資加強國家危機管理能力並促進經濟增長；其二，是推行擴張性財政政策，但高市強調將通過增加稅收和善用政府現有資金來籌措財源，力求避免增發日本國債；其三，是明確政府應對貨幣政策負責，而日本央行則在選擇具體政策工具上擁有自主權。“早苗經濟學”更專注於財政擴張，尤其強調“抗擊通脹的措施”，例如增加對地方政府的補貼和引入可退還的稅收抵免。由於高市主張擴張性的經濟政策和寬鬆的貨幣政策。分析師認為，日本央行或將採取更謹慎和漸進的緊縮步伐，下一次加息可能會推遲到明年初。野村證券預測日本央行將在2026年1月進行加息，隨後暫停一年。10月10日，據日本廣播協會（NHK）報道，在自民黨與其執政夥伴公明黨的談判破裂後，後者已表示不再聯合執政，但會繼續與自民黨合作。日本公明黨退出執政聯盟，可能不會改變高市早苗最終當選首相的結果，但卻將嚴重削弱她執政的合法性和權威性。一個本已因選舉失利而受挫的自民黨更加孤立，為日本未來的政治和立法議程帶來了極大的不確定性。由於政策不確定性上升以及市場對日本央行近期加息的預期降溫，日元將面臨短期拋售壓力，美元兌日元或試探155水平。	*支持位一：150.00 *支持位二：148.00 ^阻力位一：153.00 ^阻力位二：155.00
	加元	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。	*支持位一：1.3900 *支持位二：1.3800 ^阻力位一：1.4050 ^阻力位二：1.4150
	紐元	10月8日，新西蘭央行宣佈下調官方現金利率（OCR）50個基點至2.5%，為2022年7月以來的最低水平。這一超預期的寬鬆動作，標誌著新西蘭貨幣政策進入實質性刺激階段。財政部長Willis表示，此次降息將顯著減輕企業與居民的融資壓力，有助於經濟增長、投資回升及就業穩定。消息公佈後，紐幣在外匯市場遭遇猛烈拋售，短線大幅下跌。本次降息是本輪寬鬆週期的第八次動作，但力度之大與時點之關鍵，使其成為市場轉折的核心節點。	*支持位一：0.5650 *支持位二：0.5600 ^阻力位一：0.5800 ^阻力位二：0.5900

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：98.92



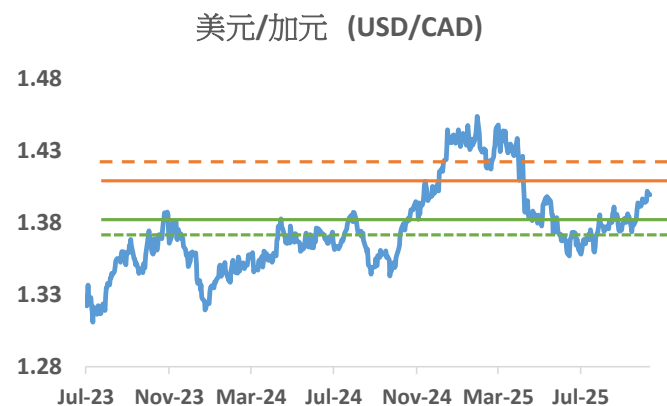
歐元/美元：1.1620



英鎊/美元：1.3353

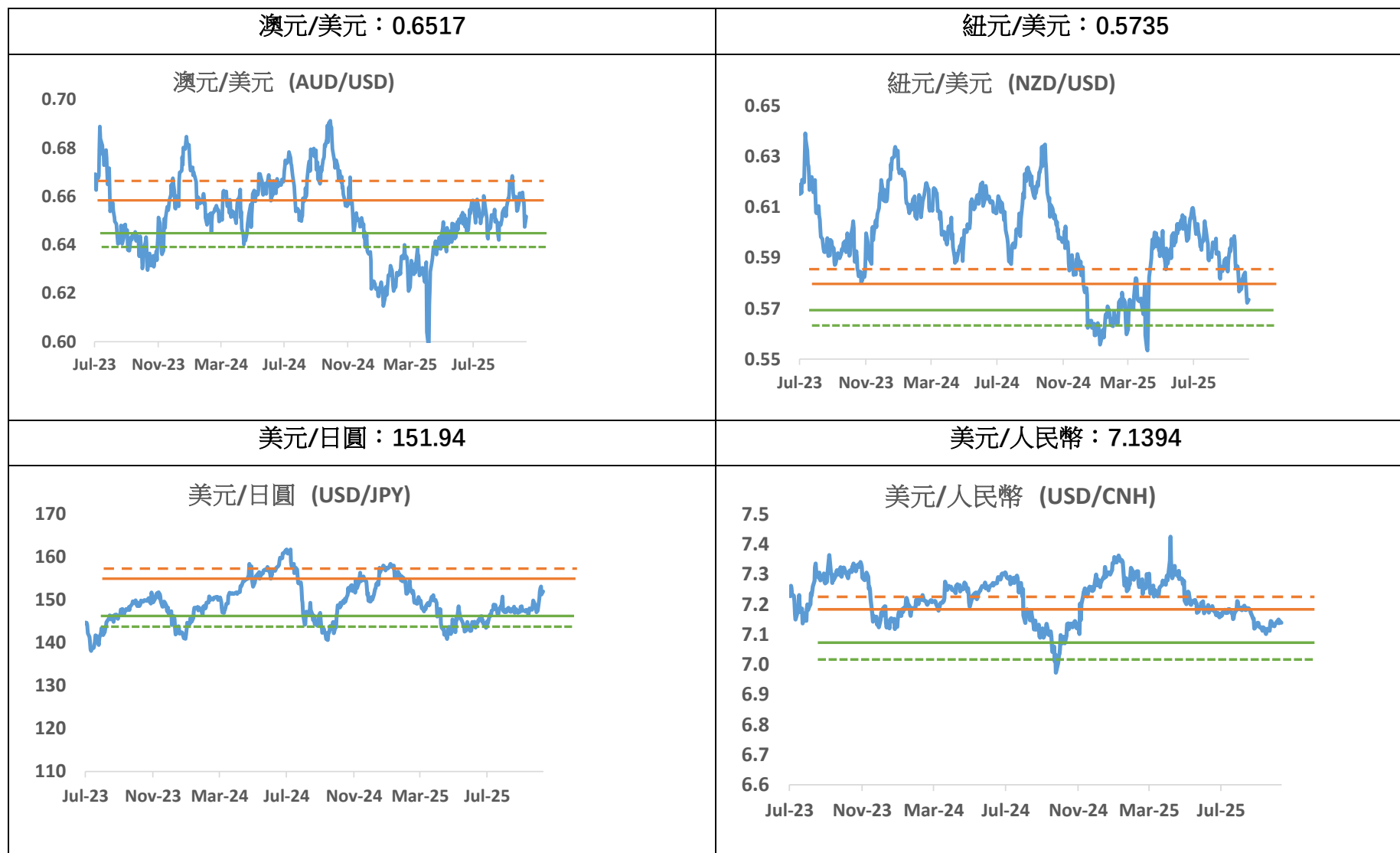


美元/加元：1.3995



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。