

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	人民币继续保持小幅升值，在主要货币中表现居中靠前，依旧受季节性等因素支撑。2025年12月银行代客结售汇差额升至999亿美元，为历史新高水平，体现了出口强韧、结汇意愿抬升及外资偏好境内股市等多重因素共振。首先，12月出口同比增速达6.6%，规模为3,577.8亿美元，刷新单月历史新高水平。同时，12月银行代客货物贸易涉外收入占出口比例升至114%，年内仅低于2月，并刷新历史同期高点。出口商出口收入的明显增加配合其将外币收入汇回意愿的明显抬升，是银行代客涉外收入在12月创下历史新高的重要因素。其次，12月银行代客结汇明显抬升。12月体现市场结汇意愿的结汇率升至68.8%，在年内仅低于9月的71%，明显高于2025年均值的62.2%。配合售汇率的走低，12月的境内外汇市场情绪或明显偏向于结汇，这带动了外币涉外收入更多的转化为人民币资金，是12月净结汇规模增加的重要原因。最后，12月外资或更多流入中国股市，也带来了一定的结汇资金。12月证券投资的结售汇差额为114.7亿美元，录得历史新高。外资流入中国股市或是重要原因，这带来了增量的结汇需求。最后，人民币与美元汇率在12月均存在一定季节性，共同推动了人民币汇率在12月的加速升值并突破7.0。	*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0500 ^阻力位二：7.1000
	澳元	得益于有色金属的上涨，目前做多澳元成了最受欢迎的交易。澳洲11月CPI虽然不及预期，同比增长3.4%，低于预期3.65%和前值3.8%，澳洲央行关注的截尾平均CPI同比从3.3%回落至3.2%，但仍高于目标的2%—3%区间。AUDUSD仅小幅下跌后，继续创新高。做多AUD叉盘的交易逻辑也非常顺畅：做多AUD/CAD表达“有色金属上涨及油价下跌”的分化、做空EUR/AUD交易格陵兰岛地缘风险。	*支持位一：0.6600 *支持位二：0.6550 ^阻力位一：0.6750 ^阻力位二：0.6800
	纽元	纽元受益于国内经济数据超预期上周领涨G10货币，最终小幅收涨0.35%。根据新西兰统计局数据，2025年11月经季节性调整后的就业岗位环比增长0.3%，新增约6569个岗位，总数达235万。其中第一产业增长0.8%领跑。房地产市场呈现季度普遍上涨，但买方市场格局稳固QV房价指数显示，2025年12月季度全国平均房价环比上涨1.1%至910,118纽币，同比微升0.9%，但仍比2022年初峰值低13.1%。价格上涨趋势日益普遍，但幅度温和。	*支持位一：0.5700 *支持位二：0.5650 ^阻力位一：0.5850 ^阻力位二：0.5950

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			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	英镑	对于2026年的经济展望与货币政策预期，市场与机构间存在明显分歧。英国央行及OBR预测，2026年GDP增长率将放缓至1.4%，失业率可能攀升至5.2%的峰值，通胀率将逐步降至2.3%，有望在年底接近2%的目标水平，但回落至目标的时间可能推迟至2027年。货币政策方面，英国央行12月的降息标志着宽松周期的正式开启，市场对后续降息节奏存在争议。高盛在最新报告中指出，随着经济动能持续走弱、劳动力市场降温及通胀压力缓解，英国央行将在2026年3月、6月、9月各下调利率25个基点，最终利率将降至3%，低于市场普遍预期的3.5%。高盛预测的英央行激进降息路径可能对英镑形成短期压制，但美联储大概率将维持宽松态势，美元指数仍有下行空间，将为英镑提供支撑。综合来看，需重点关注英国通胀数据、英央行降息节奏及美联储政策动向的边际变化，若高盛的激进降息预期兑现，英镑可能再次下探1.30支撑位，而若经济复苏超预期或美元大幅走弱，汇率有望冲击1.36以上高位。	*支持位一：1.3350 *支持位二：1.3300 ^阻力位一：1.3450 ^阻力位二：1.3500
	欧元	近期特朗普多次声称美国必须拥有丹麦自治领地格陵兰岛，并且不排除动用武力的可能性。在欧洲地缘政治压力上升的背景下，特朗普有关格陵兰的评论使得欧系货币整体承压。特朗普宣布要对欧洲8国加关税，2026年2月1日起，丹麦、挪威、瑞典、法国、德国、英国、荷兰和芬兰出口至美国的所有商品加征10%的关税。2026年6月1日起，税率提高至25%。加关税的原因是这些国家反对美国控制格陵兰岛，特朗普说，关税一直会有，直到“完全、彻底购买格陵兰岛”。美国目前对欧盟施加的关税税率以15%为上限，实际税率区间大致在12%—16%。如果此次加征10%关税实施，尤其是对法德加税，将使得整体税率接近翻倍。以法德为首的欧洲国家，齐声支援丹麦对格陵兰岛的主权。据最新消息，欧盟多国正考虑对价值930亿欧元的输欧美国商品加征关税，或限制美国企业进入欧盟市场，以反制美关税威胁。如果特朗普威胁加剧，欧元在短期内承压。	*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1700 ^阻力位二：1.1750
	美元	美国通胀数据弱于预期，但消费较预期更好。美国12月CPI同比增长2.7%，符合市场预期以及前值；核心CPI同比录得2.6%，同样和前值持平。12月CPI环比增长了0.3%，同样持平于市场预期和前值。而核心CPI环比增长了0.2%，持平于前值，但略低于市场预期的0.3%。而美联储一直跟踪的“超级核心通胀”（不含住房的服务价格）同比增速也继续放缓至2.74%，目前已降至2021年9月以来的最低水平。整体看，12月通胀数据在整体CPI大体维持稳定的同时，核心通胀明显低于市场预期，这可能会进一步强化通胀正处于下行通道的预期。不过，数据公布之后市场反应较为平淡。美国11月零售销售环比增长了0.6%，超出市场预期的0.5%，以及前值的-0.1%。在此背景下，市场对美联储今年的降息预期也继续有所回落，目前市场预期今年6月前仅有20个基点左右的降息空间，全年也只有不到2次的降息预期。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.80 ^阻力位二：100.50

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			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	日圆	<p>上周早期日元受众议院选举影响贬值幅度较大，但是在上周后半在日本当局可能出现外汇干预的风险下重新有所走强，上周日元相较美元贬值0.15%，在G10货币与亚洲货币中排名中等。日本当局或做好外汇干预的准备。1月9日《读卖新闻》报道高市首相考虑解散众议院后，高市早苗首相计划在23日召集的例行国会解散众议院。《朝日新闻》报导称选举日较大概率或在2月8日。此举旨在凭借目前较高的内阁支持率，为执政党争取更多议席，以增强政策执行力。外汇市场将高市早苗的财政宽松政策视作是日元贬值因素，上周三美日汇率一度突破159的整数关口，创下自2025年1月以来的最低水平。同日，日本财务大臣片山皋月在华盛顿与美国财政部长贝森特举行会谈，双方“共享了认为近期汇率走势并未反映基本面、且波动过度的认识”。随后在16日内阁会议后的记者会上，片山财务大臣就日元贬值进一步强硬表态称“将采取包括一切手段在内的坚决措施”，这已是日本当局“最高级别”的口头干预。结合此前与美方的沟通，日本当局的外汇干预或许已经得到了美方的默许，日本当局对日元贬值的忍耐或接近极限，因此需要留意外汇干预风险。日本当局曾在2024年4月实施外汇干预，在1小时内将美元兑日元汇率从160快速拉升至155。预计本周的美日汇率区间或在155-160。</p>	<p>*支持位一：157.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：159.00 ^阻力位二：160.00</p>
	加元	<p>加元因油价下跌而成为了最弱货币。新年伊始，美国在拉美与北极两条战线上的激进外交行动引发全球市场高度关注。美国通过军事行动抓捕委内瑞拉总统马杜罗，并公开威胁不排除动用武力夺取丹麦自治领地格陵兰岛。油价走势反复，影响加元表现。</p>	<p>*支持位一：1.3800 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3950 ^阻力位二：1.4000</p>
	瑞郎	<p>瑞士银行12月按兵不动，避免了市场此前猜测的重启负利率。但在欧洲央行暂停减息且其他主要央行有机会在2026年加息的背景下，瑞士央行仍维持零利率，这将导致瑞郎相对其他非美货币走弱。</p>	<p>*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8050 ^阻力位二：0.8100</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)

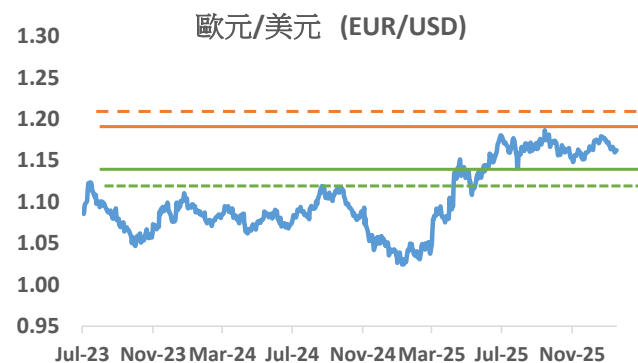
本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

## 主要货币汇率现价及走势

美元指数：99.20



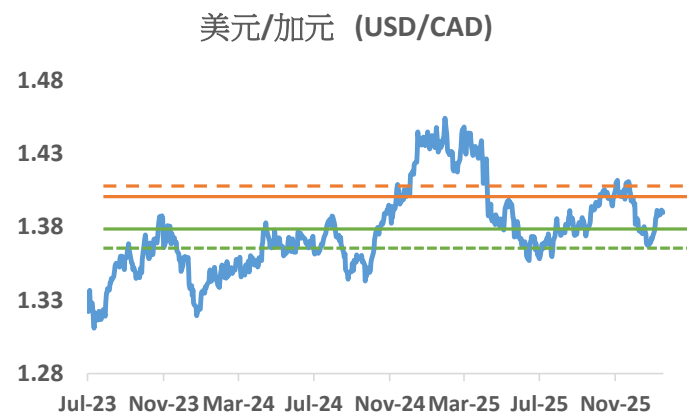
欧元/美元：1.1626



英镑/美元：1.3391

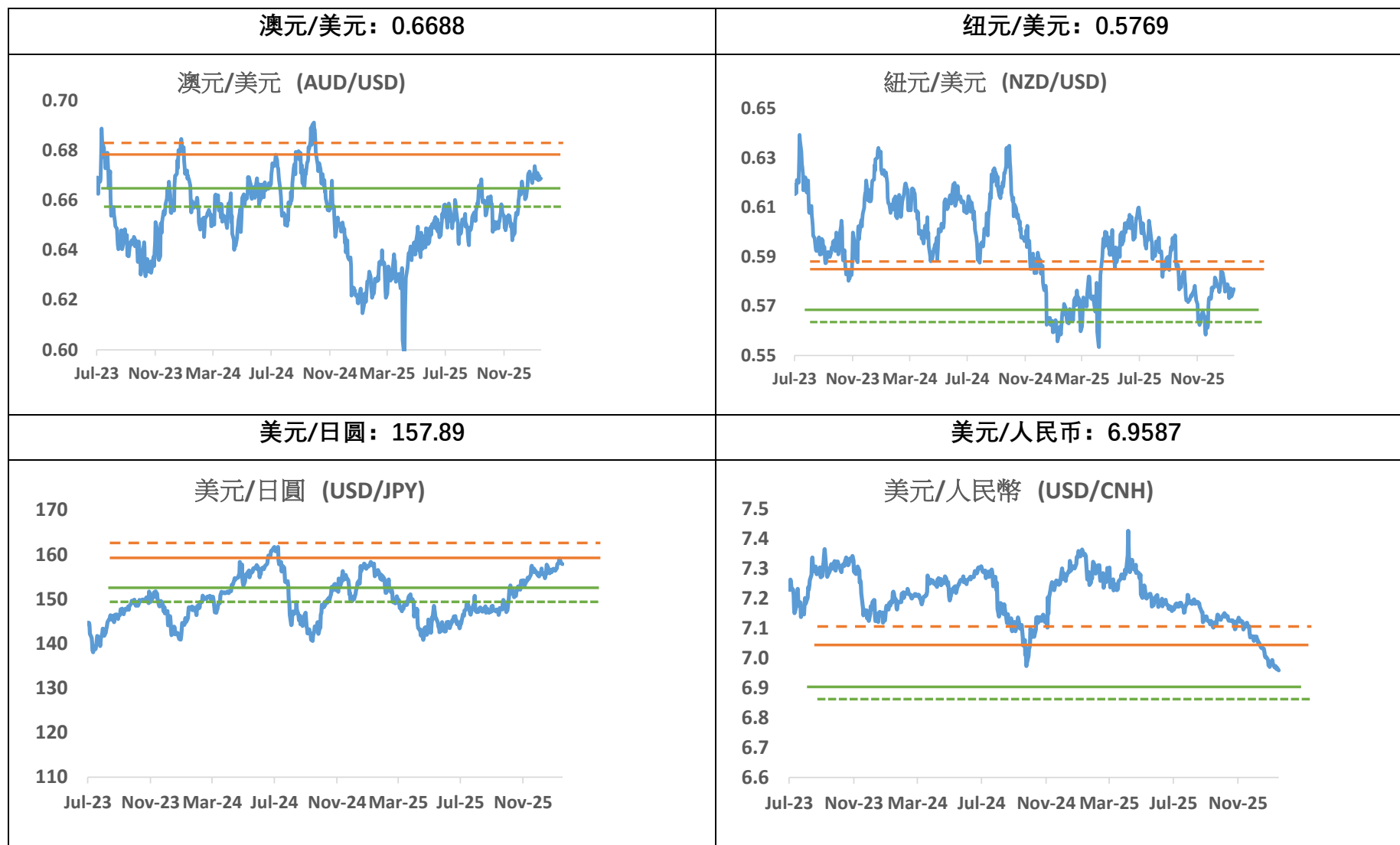


美元/加元：1.3899



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、财政状况或其他需要。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、财政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。