

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	市场传出中国降息降准消息，导致人民币多头平仓，USDCNH小幅上行，提供逢高结汇机会，结汇或为人民币汇率提供支持。在美元走弱、人民币升值的环境下，中间价在上周走强突破7.0关口，整体保持了升值趋势。另一方面，据彭博报道，国有大行或在周一、周二和周四等多日买入美元，以避免人民币汇率的较快升值。综合来看，在美元贬值、中间价升值，以及大行买入美元等多重力量的平衡下，人民币汇率走向小幅升值。	*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	非美货币上周全线收高，格陵兰地缘政治紧张的情绪再次助推贵金属涨至新高，原油价格也明显上涨，在此背景下，大宗商品货币表现突出，纽元以及澳元领涨G10货币，分别收涨3.4%以及3.16%。澳洲12月失业率意外降至4.1%，为七个月以来最低水平，就业数据远超预期。该结果促使市场对加息的预期显著升温，投资者目前认为澳洲央行在2月会议上加息的可能性已超过50%，而在数据公布前这一概率仅为29%。数据显示，澳洲12月净就业人数增长65,200人，远超市场预期的30,000人，全职工作岗位大幅增加54,800个。劳动参与率微升至66.7%，工作时长增长0.4%，创下逾20亿小时的历史纪录。近期澳大利亚经济数据表现强劲，包括房价创历史新高、消费支出保持韧性，这些迹象均削弱了此前市场对于货币政策可能保持宽松的预期。	*支持位一：0.6850 *支持位二：0.6800 ^阻力位一：0.6980 ^阻力位二：0.7000
	纽元	非美货币上周全线收高，格陵兰地缘政治紧张的情绪再次助推贵金属涨至新高，原油价格也明显上涨，在此背景下，大宗商品货币表现突出，纽元以及澳元领涨G10货币，分别收涨3.4%以及3.16%。通胀顽固不下，新西兰央行政策面临考验。随着经济复苏持续推高物价，新西兰第四季度通胀率突破了央行1%—3%的目标区间，这提高了今年利率上升的风险。新西兰第四季度消费者价格指数CPI同比上升3.1%，高于第三季度的3%。经济学家预期升幅为3%。强劲通胀数据证实新西兰宽松政策几乎肯定已结束，并进一步表明到2026年底前可能需要提高利率。新任储备银行行长安娜·布雷曼将于2月18日主持首次官方现金利率（OCR）评估。目前OCR维持在2.25%，市场普遍预期2月将按兵不动，但定价已反映2026年9月前加息25个基点的可能性约80%。经济学家指出，若通胀数据超预期上行，可能促使央行更早转向鹰派，以遏制通胀预期。	*支持位一：0.5900 *支持位二：0.5850 ^阻力位一：0.6000 ^阻力位二：0.6050

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。

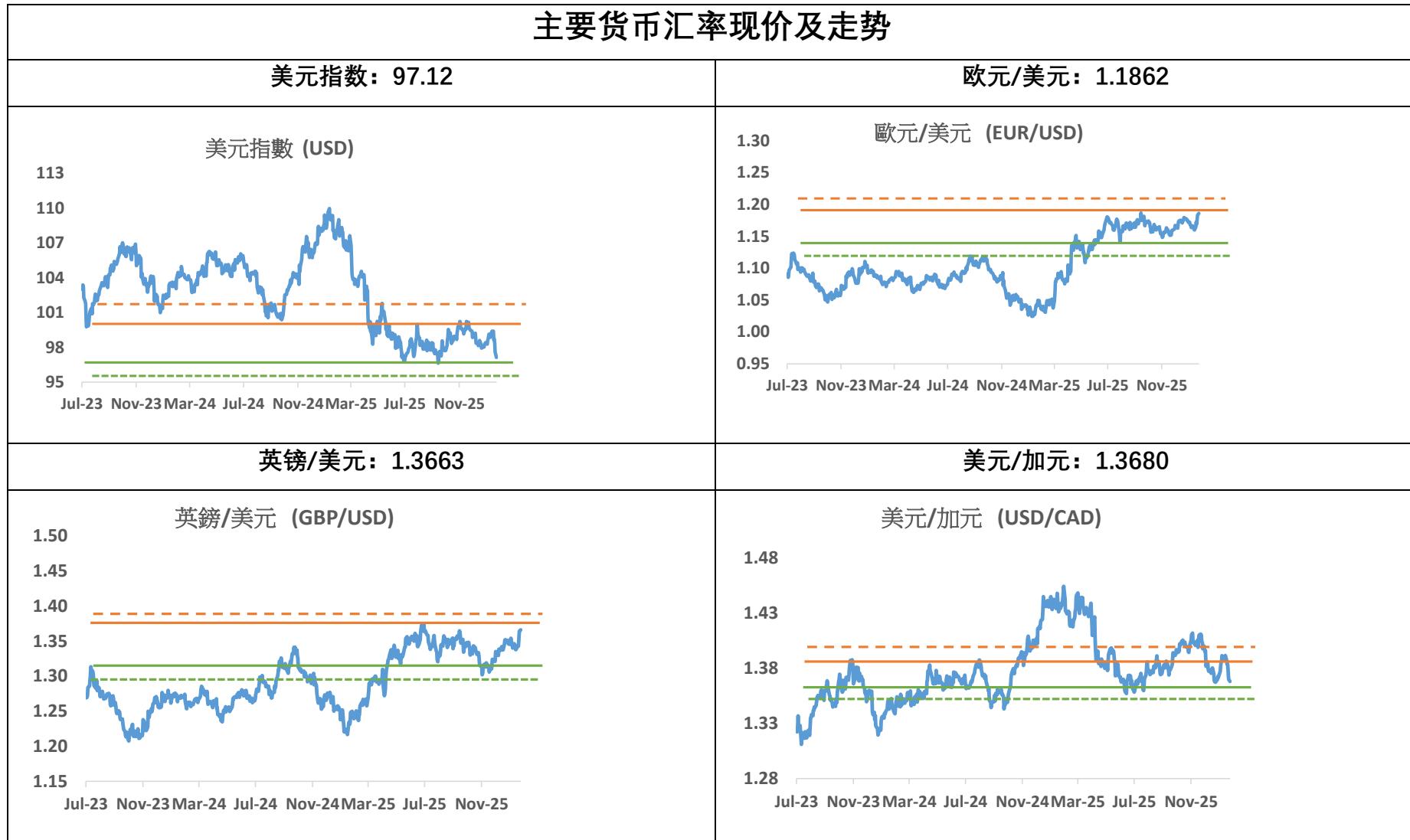
每周外汇策略

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	英镑	英国零售销售下滑态势短暂缓和，但前景依然黯淡。最新行业调查显示，英国零售销售的下滑速度在1月份显著放缓，但行业整体预期仍处于悲观区间，预计当前的短暂改善难以持续。英国工业联合会周四公布的数据显示，衡量零售销售额年同比变化的差额指数从去年12月的-44大幅回升至1月的-17，创下自2025年4月以来的最高水平。同时，零售商对未来一个月的销售预期也有所改善。然而，该联合会首席经济学家马丁·萨托里乌斯指出，这种改善可能只是暂时现象，并预计下个月销售额将以更快的速度下降。他同时强调，低迷的信心与谨慎的消费行为持续抑制着家庭支出，这一根本局面并未改变。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800
	欧元	特朗普在达沃斯论坛上重演TACO，但对欧洲的指责依旧，拟达成的协议也对欧洲不利，世界需要适应新的秩序。在达沃斯论坛上，特朗普称先前威胁的10%关税将推迟，也不会寻求用武力强占格陵兰岛。取而代之的是，美国和欧洲很可能在格陵兰岛问题上达成一份包括主权安全、矿产资源和军事战略的协议框架，背后是欧洲多国领导人斡旋。尽管避免了最坏结果，但这一框架可能削弱欧洲的利益，原有的世界秩序摇摇欲坠。去美元化叙事暂歇。但欧洲央行行长拉加德表示，特朗普关税威胁令不确定性卷土重来，美欧之间的信任正受到破坏，并补充说两地企业目前试图搞清楚新关税措施的连锁反应。欧元区1月的经济活动持续扩张，但增长动能边际有所减弱，综合PMI维持在前月的51.5，略低于预期的51.9；而制造业PMI虽然小幅回升至49.4，但仍处于萎缩区间，服务业的扩张也有所放缓。德法两个大国经济增长继续分化，德国综合PMI上升至52.5，服务业支撑了复苏；但法国服务业PMI则跌至48.6，但其制造业明显有所反弹并且上升至近四年的新高。目前，OIS市场依旧预期ECB已经完成了本轮降息周期。	*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950
	日圆	上周五，最引人注目的是日元单日1.7%的升值幅度，背后是15年末曾出现的跨国外汇联合行动—美国“干预”USDJPY汇率。日本央行在1月23日的议息会议上宣布维持0.75%基准利率不变，符合市场预期，此举进一步加剧日元贬值压力，美元兑日元短线冲高至日内最高159.22，逼近市场预期的160干预底线。随后，日本政府疑似启动外汇干预，美元兑日元受干预影响快速回落，一度跌至157.33，随后很快反弹回158上方，然而午后，USDJPY开启新一轮闪崩，据市场消息，美盘时段纽约联储对多家外资行进行了USDJPY的汇率检查，不仅导致USDJPY大跌250pips，更是带动EUR、GBP、AUD等绝大多数非美货币大幅升值。纽约联储干预动用的也是日本财务省的外汇储备。而本次纽约联储汇率检查代表美国财政部的意志，需要美国财长贝森特（甚至需要特朗普）签署确认，因而已经上升到跨国联合干预行动的层级。本次美日联合行动，短期内料将大幅削弱日元空头力量，但若无新一轮干预，日元自身也缺乏升值动能，可能在153—157震荡。加息预期分化添不确定性，机构对下次加息时点预判不一。隔夜掉期市场显示4月加息概率达58%，较去年12月的38%大幅上升；经济学家更倾向6—7月。如果今后美日汇率突破160，日本当局有较大可能性会实施外汇干预。	*支持位一：152.00 *支持位二：150.00 ^阻力位一：156.00 ^阻力位二：158.00

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	美元	<p>美元上周逆转了进入2026年以来的反弹，美国经济数据虽然整体好于市场预期，但特朗普政府有关格陵兰的政策急剧变化使得市场一度重现去美元化叙事。此外，日本当局和纽约联储向当地金融机构询价日元汇率的动作导致干预预期升温，这引发了日元的大涨，也助推美元的进一步下行。无论从技术面还是情绪面，美指弱势似乎都在强化，后续需关注96附近的支撑位，如果继续跌破前低，美元或将继续跌向90关口。美国总统特朗普因执意“完全、彻底购买格陵兰岛”而引发跨大西洋贸易摩擦升温，此举迅速引发欧盟强烈反映，丹麦及瑞典欧洲主权基金逐步撤出美国市场，“去美元化”叙事卷土重来。1月21日，特朗普在达沃斯宣布已与北约秘书长吕特就格陵兰问题达成“未来协议框架”，明确表示“不会动用武力”，并取消原定关税措施，去美元化叙事暂歇。近期美国经济展现出显著韧性，多项关键指标超预期。2025年第三季度GDP年化季环比终值录得4.4%，略高于市场普遍预期，创下近两年来的最高增速。消费者支出在该季度按年化计算增长3.5%，剔除食品和能源价格波动后的核心个人消费支出（PCE）物价指数同比上涨2.9%，与预期一致，显示通胀压力整体保持稳定。美国1月标普全球制造业、服务业PMI均扩张，但小幅低于预期。美国1月标普全球制造业PMI初值51.9，预期52，前值为51.8；服务业PMI初值52.5，预期52.9，前值为52.5；综合PMI初值52.8，预期53，前值为52.7。PMI初值显示，美国经济在年初仍保持持续增长，但当前的扩张速度已明显降温。调查显示，12月和1月美国的年化GDP增速约为1.5%。而制造业和服务业新增业务增长率令人担忧地偏弱，进一步强化了一季度经济增长可能不及预期的信号。</p>	<p>*支持位一：96.00 *支持位二：93.00 ^阻力位一：98.00 ^阻力位二：100.00</p>
	加元	<p>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>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3850</p>
	瑞郎	<p>非美货币上周全线收高：格陵兰地缘政治紧张的情绪再次助推贵金属涨至新高，原油价格也明显上涨。在避险情绪的助推下，上周瑞郎收涨2.9%。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>*支持位一：0.7700 *支持位二：0.7650 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900</p>

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。

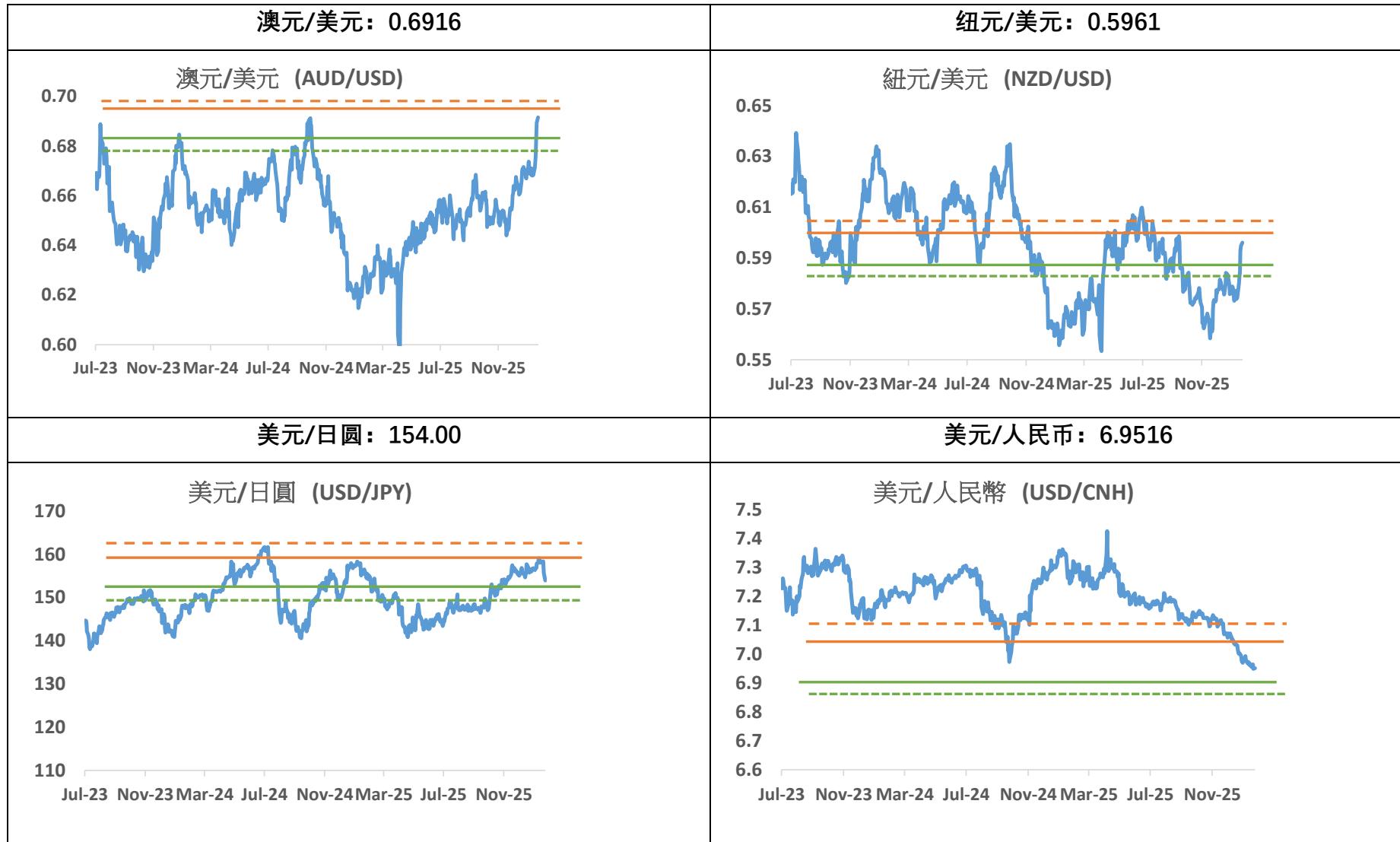


注: 绿线为货币汇率支持位, 橙线为阻力位; 实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

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。

每周外汇策略



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見，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來源而编制，惟该等資料來源未经独立核证。本文件表达的预测及意見只作为一般的市场評論，并不构成投资意見或保证回报。该等预测及意見为中国建行投资研究部或撰写本文件的（一位或多为）分析员于本文件刊发时的意見，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、预测或意見的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测或意見所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承諾，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、预测或意見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 / 或意見的相关性、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、财政狀況或其他需要。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、财政狀況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見之用。

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，在本文件表达的意見准确反映彼（彼等）研究分析员的个人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分过往不曾、现在及將來亦不会与本文件所载的特定推荐或意見直接或间接挂钩。

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。