

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	澳洲第四季度核心通胀超预期，市场呼吁储备银行2月加息。作为衡量核心通胀的关键政策指标，澳洲第四季度经调整的平均CPI环比上涨0.9%，高于预期的0.8%；这一数据推动该指标年增长率升至3.4%，创下五个季度以来的最高水平，且远高于澳洲央行设定的2%至3%目标区间。澳洲12月份总体CPI环比上涨1%，为去年7月以来的最大单月涨幅，同比增速也从11月的3.4%升至3.8%，高于此前3.6%的预期增幅。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，市场对加息的预期同步升温，互换合约数据显示，当前澳洲央行2月加息的概率已升至73%。	*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	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。	*支持位一：0.5950 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6050 ^阻力位二：0.6100

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)

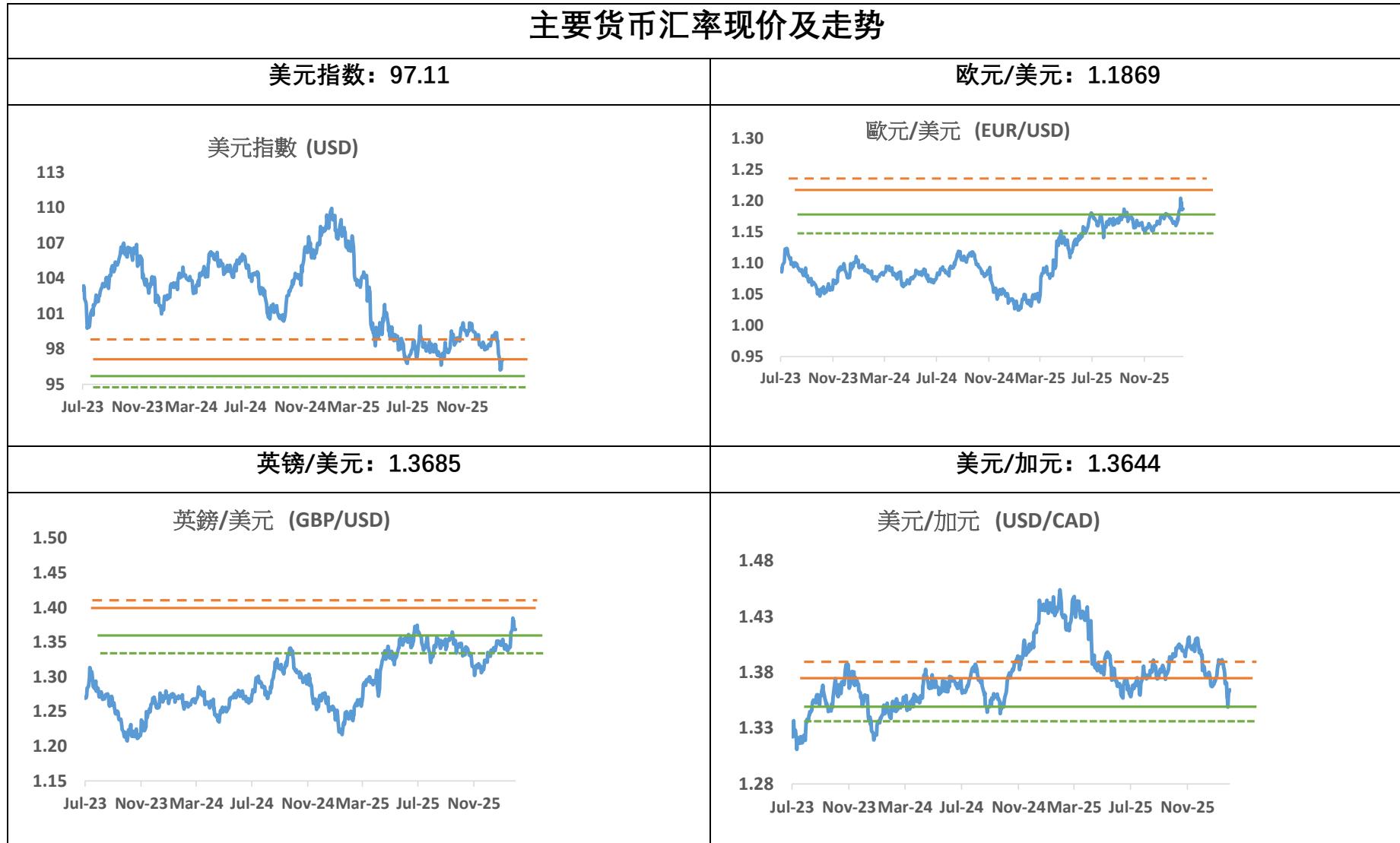
本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

每周外汇策略

展望	货币	主要观点	参考位置
轻微看好	瑞郎	<p>瑞士法郎今年以来领跑G7货币，这应该是与黄金有联系的。从统计上看，强金价与强瑞郎之间有明显的正相关关系，本质上是因为瑞士在全球黄金贸易中具有特殊地位。伦敦L BMA和纽约COMEX两地黄金标准不同，因此当两地库存迁移时，会需要瑞士精炼厂的熔化重铸。基于全球金条贸易，瑞士还发展出一整套贵金属交易、代客、存款体系。瑞士法郎某种程度上成为了外汇市场的“黄金代理货币”。鉴于瑞士黄金市场的特殊地位，加上近期美元走弱，故对瑞郎看高一线。</p>	<p>*支持位一：0.7680 *支持位二：0.7630 ^阻力位一：0.7800 ^阻力位二：0.7850</p>
中性	英镑	<p>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。</p>	<p>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800</p>
	欧元	<p>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。</p>	<p>*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950</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。

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	日圆	<p>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。日本央行12月政策会议纪要显示，日元持续走弱以及劳动力短缺引发的通胀压力上升，将成为未来是否以及何时加息的关键因素。多名委员提到，在企业积极加薪和提价的背景下，日元疲软通过推高进口成本进一步加剧通胀压力。会议纪要显示，日本央行在决定是否加息时，应考虑日元贬值对通胀率，乃至潜在通胀的影响。日元疲软已成为政策制定者关注的焦点，因为其通过推高生活成本侵蚀家庭购买力，这一问题也成为2月8日日本大选的重要议题之一。1月初，美元兑日元逼近160的关键心理关口，随后在过去两个交易日内回落约3%，回升至153附近。市场普遍认为，这一回落与美日之间疑似进行的“利率检查”有关，该举措通常被视为正式外汇干预的前兆。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。</p>	<p>*支持位一：153.50 *支持位二：152.50 ^阻力位一：156.00 ^阻力位二：158.00</p>
看淡	美元	<p>特朗普提名凯文·沃什接替成为下一届的美联储主席。从政策理念来看，沃什被认为是一名“温和的鹰派”。要注意的是，其鹰派，并非是绝对意义上的“鹰”，而是相对的“鹰”。沃什的“鹰派”主要体现在美联储资产负债表方面，而在降息方面则较为“鸽派”。简而言之，稳步降息+不扩表+稳定美元，可能是沃什上任后的政策方向。短期而言，市场对美联储降息预期有所回落的背景下，如果2月公布的经济数据可以大体保持1月的韧性，那么这可能会对美元产生一定的支撑，2月美元大概率会在96—100维持震荡走势。美联储在1月议息会议上宣布将联邦基金利率区间维持在3.50%—3.75%不变，符合市场普遍预期。这是美联储自2025年9月起连续三次会议降息后首次暂停行动。本次暂停降息的决策没能得到全体FOMC投票委员的一致支持。FOMC声明指出，在12名FOMC投票委员中，有两人投出了反对票，美联储已连续五次FOMC会议都出现反对票，这凸显美联储内部分歧愈发严重。会议声明整体略有偏“鹰”，鲍威尔并未对后续降息做出明确指引，对经济活动的看法从“扩张速度缓和”转变为“稳步扩张”，同时删除了有关“就业下行风险已上升”的表述，改为“失业率已显现出一些企稳迹象。这也反映出，在累计75个bp的降息后，美联储政策立场已趋近中性区间，短期内降息的门槛明显提升，无需贸然加码宽松操作。而从特朗普近期发言来看，其依然偏好弱美元。特朗普再度抛出惊人言论，他对跌至近四年低位的美元并不担心，称汇率可以像“溜溜球”一样上下摆动。</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>加拿大央行在1月议息会议上维持基准利率在2.25%，强调高度不确定性。这也是加拿大央行连续第二次选择按兵不动。央行行长蒂夫·麦克勒姆表示，当前经济环境面临异常高的不确定性，使得难以判断下一次利率调整的时间和方向。在最新发布的季度《货币政策报告》中，加拿大央行维持了对2026年和2027年经济温和增长的判断，并预计通胀将在预测期内大致围绕2%的目标水平波动。报告指出，企业仍需要时间来适应美国关税政策的影响，招聘意愿持续疲软。加拿大央行认为本土经济依然高度暴露于美国贸易政策变化和地缘政治风险之中，预计第四季度GDP增长可能停滞，出口受到美国关税冲击，但国内需求有所回升，就业出现一定增长。然而，失业率仍维持在6.8%的较高水平，企业招聘计划依旧有限。加拿大央行认为，当前不确定性的主要来源包括即将到来的《加拿大—美国—墨西哥协定》(CUSMA/USMCA)审查，以及美国日益强化的保护主义政策。在货币政策立场上，央行表示当前利率水平合适，但在不确定性上升的背景下，将密切关注相关风险变化，并在经济前景发生变化时准备作出调整。利率决议公布后，加元走强。货币市场对2026年全年维持利率不变的预期变化不大，但仍存在部分押注认为年底可能出现加息。</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>

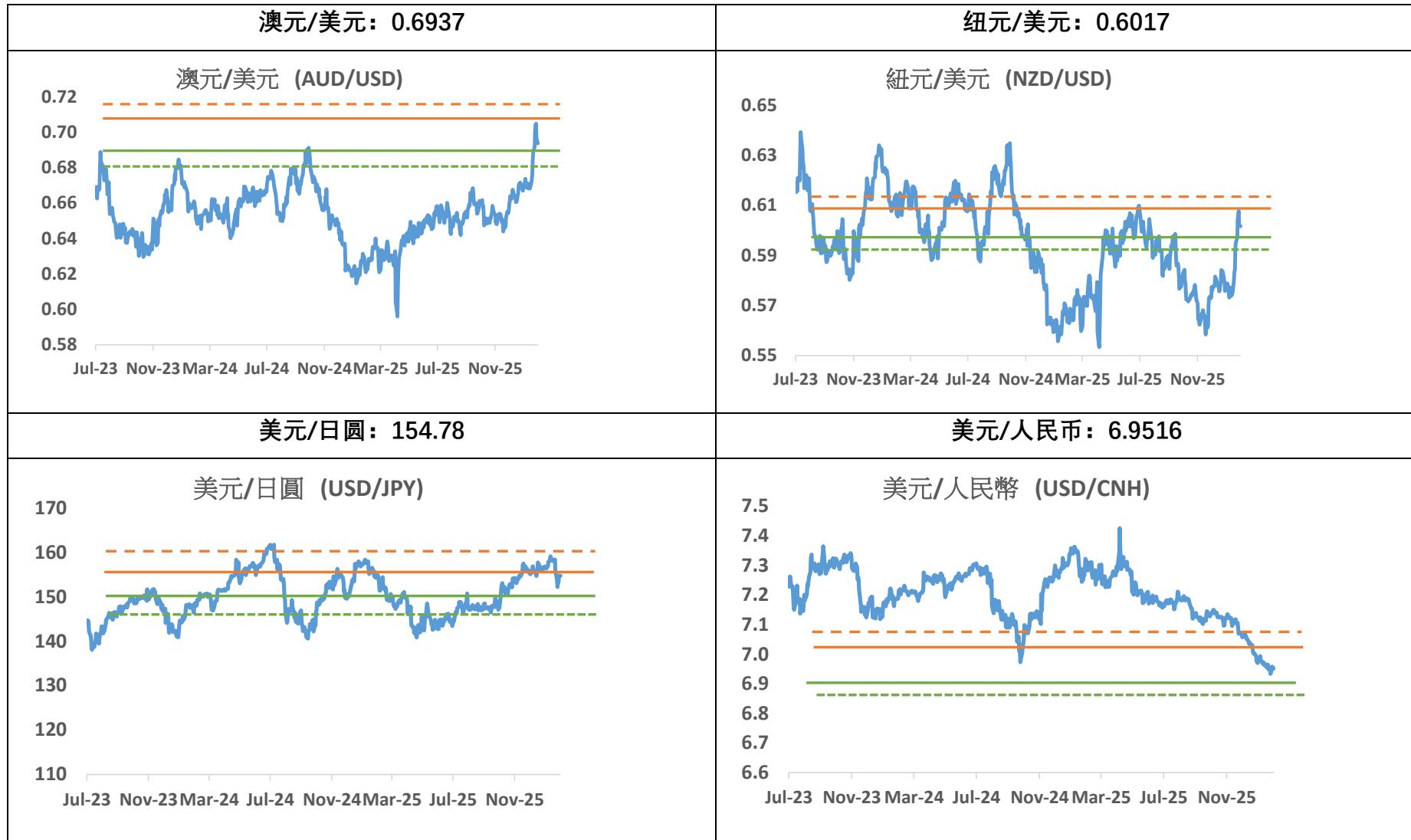


注: 绿线为货币汇率支持位, 橙线为阻力位; 实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

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資料來源而编制，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資料、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資料、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資料、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、现在及将来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。