

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	近期，美元汇率在低位走出一波小反弹。虽然美元走出一波小反弹，但人民币汇率更强。在美元指数从低点95.5反弹至97以上的过程中，USDCNY几乎没有明显调整，中间价一路从6.98升值至6.95，现价升值至6.93附近。这还是在“逆周期因子+即期资金流动”双重管理的背景下，假设没有这些政策工具，USDCNY可能迈向6.80。对当下的人民币汇率市场而言，春节前结汇资金流动很旺，而这波结汇需求可能是有持续性的。从港口数据看，2026开年以来港口吞吐数据非常强，三方国家（如越南、印尼等）港口吞吐数据也很强。在出口持续高景气的背景下，只需要一个偏向中性的结汇预期（如随到随结），那么高结汇需求就会具有持续性。此外，由于低波动率、负利差等方面原因，做多人民币兑美元的赚钱效应实际上不强。对此，可以通过EURCNY、JPYCNY等错币种构建人民币多头组合，通过有效汇率方式表达多头观点，以摊薄负利差的压力，同时稳定组合净值。	*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0000 ^阻力位二：7.0500
	澳元	澳洲央行加息25基点至3.85%，澳元短线走强。这是该行自2024年8月以来的首次加息，也标志着其逆转了2025年实施的部分宽松政策。面对2025年下半年通胀“实质性回升”与私人需求超预期走强，委员会一致决定收紧政策以应对产能压力。住房市场回暖、劳动力市场偏紧迭加信贷宽松，令通胀回落受阻，央行警示高通胀或将持续更久。伴随利率决议，澳央行发布了严峻的季度货币政策报告，大幅上调了经济增长与通胀预测。该行将截至今年6月的年度GDP增长预期从1.9%上调至2.1%，并将同期核心通胀预期从3.4%上调至3.7%。更为引人注目的是，央行预测核心通胀率在2028年年中前仅能回落至2.6%，仍高于其2%—3%目标区间中点。这份报告的假设是基于2026年内累计加息60个基点。	*支持位一：0.6880 *支持位二：0.6800 ^阻力位一：0.7080 ^阻力位二：0.7150
	瑞郎	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LBMA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。	*支持位一：0.7680 *支持位二：0.7630 ^阻力位一：0.7800 ^阻力位二：0.7850

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	纽元	新西兰就业数据出炉，失业率意外升至5.4%，创10年新高。新西兰第四季度失业率升至10年高位，因求职人数增加抵消了就业增长。该数据也略高于新西兰央行的预测，这一结果令人失望，因近期其他数据曾显示疲软经济有所改善。私营部门年薪增长率仍维持在2.0%的低位，远低于3.1%的消费者价格通胀率。这份报告表明，利率在一段时间内仍需维持低位。受此消息影响，新西兰元小幅回落，因市场下调了加息的可能性至少在9月前，目前官方隔夜拆款利率OCR为2.25%。投资者预计新西兰央行2月18日的下次政策会议不会调整利率，预计首次加息的时间窗口在7月。	*支持位一：0.5950 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6080 ^阻力位二：0.6130
	英镑	英国央行维持利率不变，内部分歧凸显，同时下调经济展望和上调失业率预期，整体立场偏鸽派。2月5日，英国央行以5比4的微弱多数投票决定，将基准利率维持在3.75%不变。这一结果出乎部分市场预料，揭示了货币政策委员会内部在通胀前景判断上的显著分歧。尽管央行大幅下调了2026年经济增长预期至0.9%，并上调了失业率峰值预期，但仍选择按兵不动，凸显其确保通胀可持续回归目标的谨慎立场。英国央行行长安德鲁·贝利在会后发表相对鸽派的讲话，指出通货紧缩进程比央行在2024年11月的预期更快。调查数据支持了这一判断：企业对未来一年工资增长的预期微降至3.6%，对自身产品价格通胀的预期也降至3.5%。央行预测，在财政大臣里夫斯去年11月预算案的助推下，通胀率有望在4月左右滑落至2%的目标水平，甚至可能短暂低于目标。贝利明确表示，“如果一切顺利，今年银行利率应该还有进一步下调的空间”，但并未给出具体时间表。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800
	欧元	欧洲央行周四决定将存款利率维持在2%不变，这是自去年6月以来连续第五次暂停降息。货币政策制定者正在评估欧元大幅升值和特朗普关税威胁重现所带来的经济影响。欧洲央行在声明中未就下一步政策行动提供指引，重申将依据未来数据作出判断。欧洲央行表示，尽管全球环境充满挑战，欧元区经济仍展现出一定韧性，但前景依然高度不确定，尤其受到贸易政策不明朗和地缘政治紧张局势的影响。欧洲央行行长拉加德警告，欧元自去年3月以来的持续走强可能会进一步抑制通胀，导致通胀低于目标水平。此外，欧央行本次会议上讨论了欧元汇率的话题，并表明将密切关注汇率波动，欧元升值的影响已纳入欧央行货币政策基准情形的考量。本次欧央行会议之后，市场继续预期欧央行今年并不会会有利率的变动。但面对全球经济前景的不确定性和近期欧元区通胀下行的情况，需要警惕市场目前可能低估了欧央行提前转鸽的风险。欧元自去年夏天以来一直维持在1.15—1.20这一区间内震荡的行情，短期内这一横盘的走势可能会有所延续，而如果欧元区通胀接下来进一步走弱，或者欧元区经济出现进一步下行趋势，那么欧元有可能走弱。欧元区1月通胀率降至1.7%，低于欧洲央行2%的目标，这一降幅主要得益于能源成本下降和欧元走强。核心通胀率从去年12月的2.3%降至2.2%，创2021年10月以来最低水平。欧洲央行预计2026年通胀率平均为1.9%，而2025年为2.1%。尽管通胀暂时低于目标，但认为这一现象只是暂时的。	*支持位一：1.1780 *支持位二：1.1700 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950

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

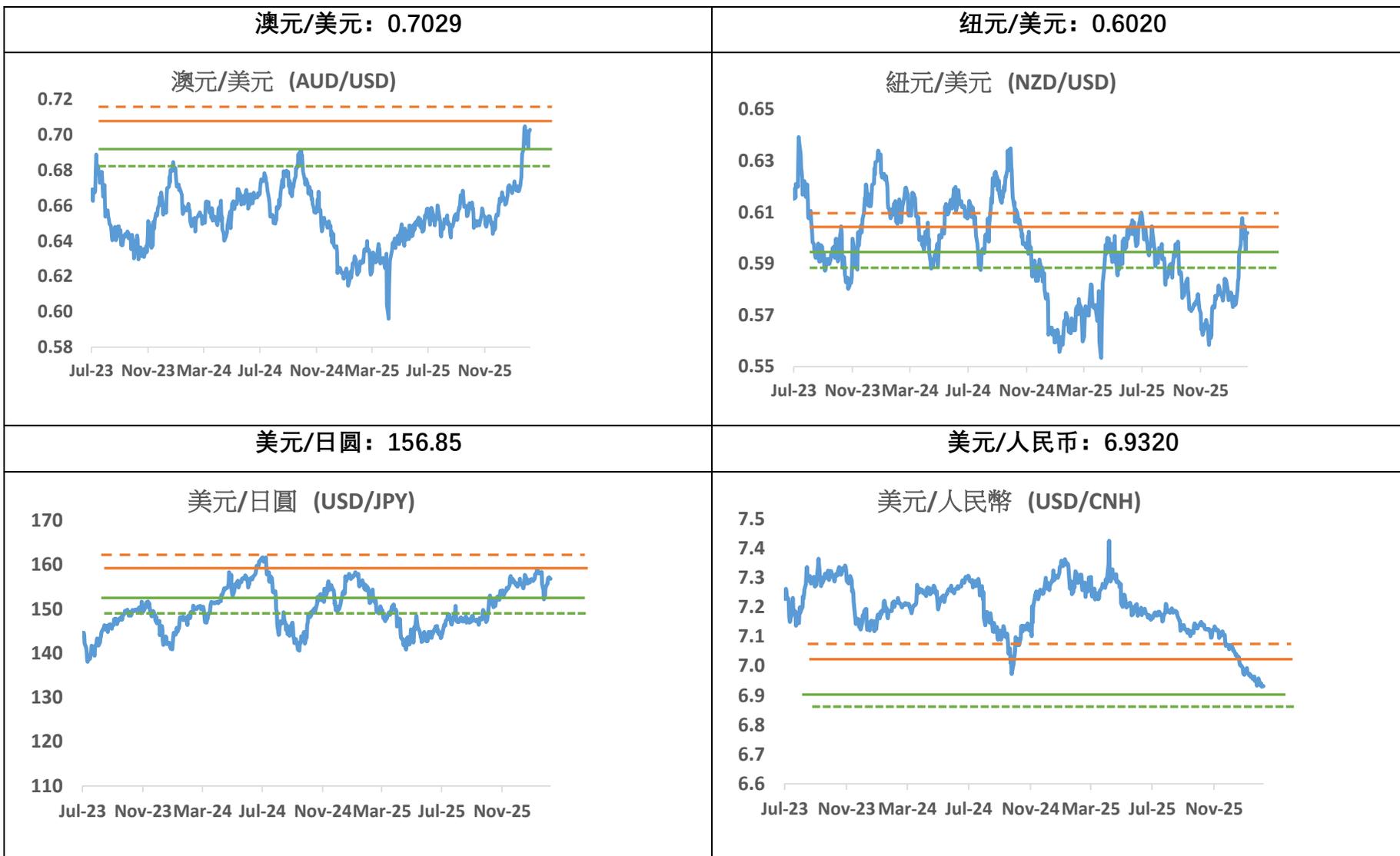
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	美元	<p>美国上周初请失业金人数上升，但总体趋势仍显示劳动力市场稳定。截至1月31日当周，经季节性调整后的初请失业金人数增加2.2万人，达到23.1万人，为近两个月来的最大单周增幅。路透社调查的经济学家此前预计为21.2万人。数据疲软，美元却小幅反弹，主要原因在于：（1）政策预期主导市场，鹰派信号支撑美元。当前市场更关注美联储的货币政策立场而非单一经济数据。前美联储“超级鹰派”凯文·沃什或将接替鲍威尔，加深了市场对未来货币政策可能保持紧缩的预期，为美元提供了支撑。美联储理事丽莎·库克在2月4日明确表示，“在缺乏更明确的通胀回落证据之前，她并不支持进一步降息”。这一表态被市场解读为强烈的“鹰派”信号，意味着美国利率可能在更长时间内维持在高位。（2）市场技术性修复，前期美元空头的平仓推动。在此前美元持续走软的背景下，做空美元曾是热门交易策略。美元的快速反弹导致部分空头投资者不得不平仓，买入美元以止损，这进一步放大了美元的涨幅。此外，疲软的ADP民间就业数据（如2月数据大幅不及预期）有时会被市场解读为“利空出尽”，即坏消息已被市场提前消化，反而可能诱发反向操作。</p>	<p>*支持位一：97.00 *支持位二：95.00 ^阻力位一：98.50 ^阻力位二：100.00</p>
看淡	日圆	<p>2月8日，日本举行了众议院选举，高市早苗所在的自民党实现了大翻盘，结束了多年众议院席次不过半的局面。自民党+维新会的执政联盟获得了超过315个席位，超过总席次的三分之二。这次众议院选举大胜，有助于高市巩固在国内、党内的地位，不仅可以摆脱执政联盟制约，也可以很大程度上摆脱党内派系的掣肘。预计未来高市将继续推出大规模经济刺激与减税方案。市场可能会在初期强化所谓“高市交易”——即股市上涨、收益率曲线变陡、日元走弱。美日两国货币政策的巨大分化。美联储3月维持利率不变的概率为90.1%，而日本央行虽在推进政策正常化，但整体步伐极为谨慎。日本首相高市早苗在竞选演讲中宣扬日元贬值的益处，引发了日元抛售。尽管她随后收回了相关言论，但市场仍担忧其释放的矛盾信号可能损害支撑日元的努力。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。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>*支持位一：154.00 *支持位二：152.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：160.00</p>
	加元	<p>S&P Global公布的加拿大服务业PMI数据显示，受贸易不确定性影响，1月份加拿大服务业活动及新业务降幅扩大，行业低迷程度进一步加深。1月份服务业PMI商业活动指数由12月的46.5降至45.8，连续第三个月处于收缩区间，表明行业活动持续恶化。S&P表示，加拿大服务业在1月份的下滑速度加快，商业活动和新业务的下降幅度均高于去年底水平。新业务指数连续第14个月处于收缩区间，1月份由12月的45.6降至44.9。调查显示，受访企业普遍将业务持续低迷归因于关税与贸易不确定性，以及更广泛的市场环境波动。在此背景下，加拿大总理马克·卡尼以美国对加拿大关键进口商品征收关税为由，推动贸易多元化政策，旨在降低对美国市场的依赖。目前，美国约占加拿大出口总额的70%，相关贸易主要受《美墨加协定》（USMCA）保护，该协定将于7月1日进入审查阶段。</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>

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：97.60	欧元/美元：1.1822
<p style="text-align: center;">美元指数 (USD)</p> <p style="text-align: center;">Jul-23 Nov-23 Mar-24 Jul-24 Nov-24 Mar-25 Jul-25 Nov-25</p>	<p style="text-align: center;">欧元/美元 (EUR/USD)</p> <p style="text-align: center;">Jul-23 Nov-23 Mar-24 Jul-24 Nov-24 Mar-25 Jul-25 Nov-25</p>
英镑/美元：1.3607	美元/加元：1.3659
<p style="text-align: center;">英镑/美元 (GBP/USD)</p> <p style="text-align: center;">Jul-23 Nov-23 Mar-24 Jul-24 Nov-24 Mar-25 Jul-25 Nov-25</p>	<p style="text-align: center;">美元/加元 (USD/CAD)</p> <p style="text-align: center;">Jul-23 Nov-23 Mar-24 Jul-24 Nov-24 Mar-25 Jul-25 Nov-25</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。



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。