

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	2月12日，USDCNH现价升破6.9元关口，创2023年5月4日以来新高。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	澳洲央行释放明确信号：劳动力市场虽已企稳但仍处紧张状态，通胀压力持续存在，若物价涨幅居高不下，央行将进一步加息。澳洲央行2月将现金利率上调0.25个百分点至3.85%，逆转了去年三次降息中的一次。去年四季度潜在通胀率升至3.4%，创一年多来最快增速，央行自身预测今年将达到3.7%。行长米歇尔·布洛克12日明确表示，若通胀根深蒂固，“委员会将毫不犹豫再次加息”。市场已押注5月会议加息至4.10%的可能性约为75%。	*支持位一：0.7000 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7150 ^阻力位二：0.7200
	欧元	欧洲央行或将维持2%利率至2027年，通胀降温难撼中性立场。欧洲央行预计将维持存款利率于2%不变，延续自负利率时代结束以来最长的政策平稳期。2月12日，据路透调查显示，74位经济学家中有66位认为央行至少将在2026年底前保持观望。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。	*支持位一：1.1800 *支持位二：1.1750 ^阻力位一：1.1900 ^阻力位二：1.1950

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	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。	*支持位一：0.7600 *支持位二：0.7550 ^阻力位一：0.7750 ^阻力位二：0.7800
	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。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，纽元小幅回落，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 ^阻力位一：0.6100 ^阻力位二：0.6150
	英镑	英国2025年第四季度国内生产总值环比增长0.1%，与第三季度增速持平，低于英国央行及路透社调查经济学家预期的0.2%。最新数据较财政大臣雷切尔·里夫斯11月26日公布预算案前的初步估算进一步走弱。截至11月的三个月月度GDP由初值增长0.1%向下修正为萎缩0.1%，显示增税预期在预算案落地前已对企业与居民支出形成压制。尽管近期部分调查指标显示预算案后市场情绪有所修复，但由首相基尔·斯塔默职位危机引发的政治不确定性可能逆转这一回暖势头。从支出端看，第四季度企业投资环比下降近3%，创2021年初以来最大季度降幅，主要受交通运输投资剧烈波动拖累。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3700 ^阻力位二：1.3750

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

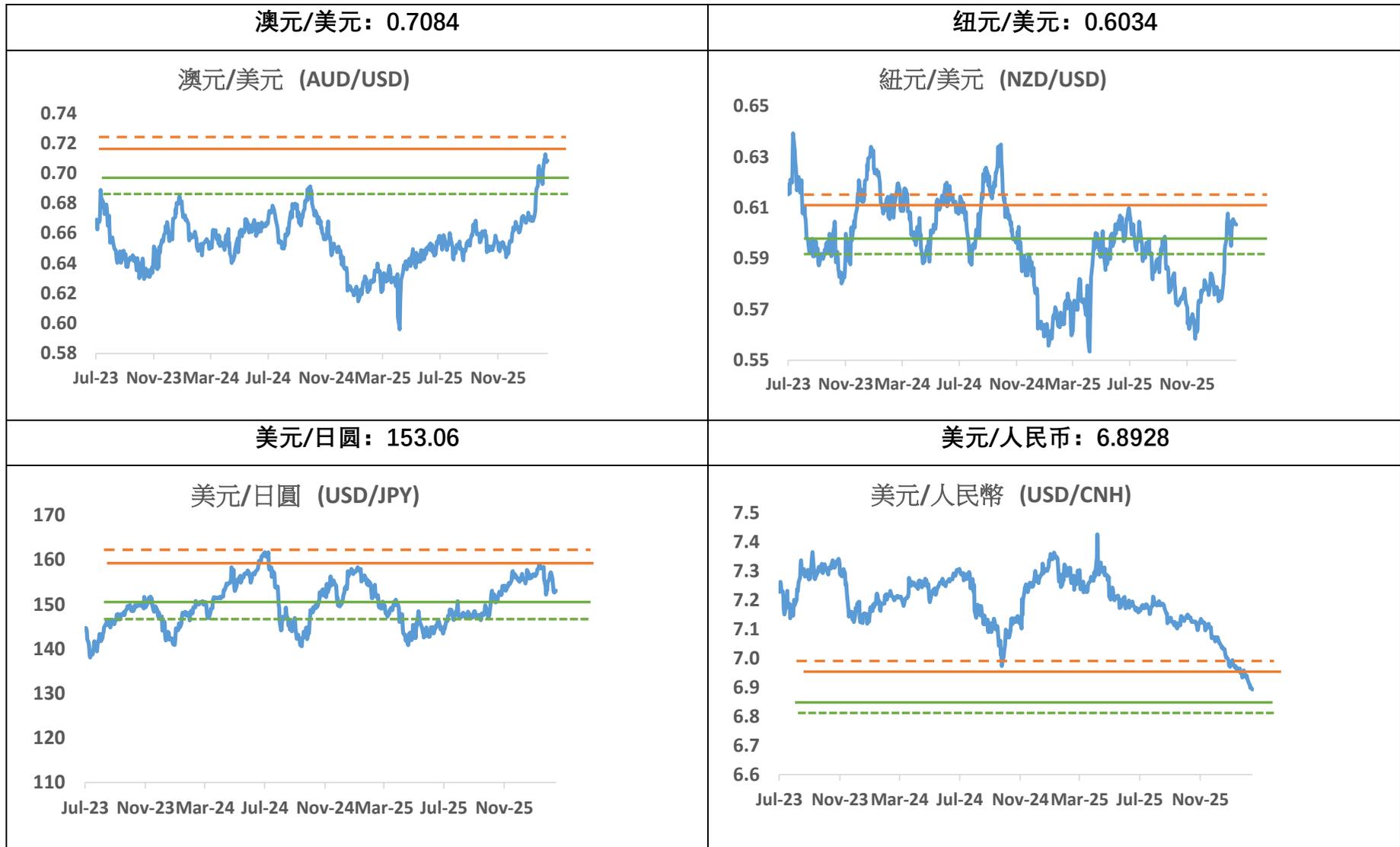
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	日圆	<p>亚洲货币近期都大幅升值。经历了政局动荡和资本流出压力后，日韩被重定价。USDJPY从158关口跌落至152，USDKRW从1480跌至1435，升值幅度均超过3%。上周以来，能感觉到高市当选后对日本的财政担忧有所情绪缓和，开始有资金在买日本，表现为：日元涨+日债涨。预计短期内套息交易平仓的压力下，日元还会维持相对强势，USDJPY下一个支撑位在152关口。在通胀持续高于目标且日元维持弱勢的背景下，日本央行最早可能在3月再次加息，今年加息次数可能最多达到三次。日元走弱与通胀持续高企构成了政策调整的重要背景，下一次加息窗口可能出现在3月或4月。日本当前存在多项积极因素，包括3%至4%的名义经济增长，以及首相高市早苗更为清晰的政策方向，这些改善条件将推动日本央行逐步调整货币政策立场。日本鹰派委员发表讲话，市场目前预计日本央行在4月前加息的概率约为80%。</p>	<p>*支持位一：152.00                      *支持位二：151.00                      ^阻力位一：155.00                      ^阻力位二：157.00</p>
看淡	美元	<p>1月非农就业人口增加13万人，大幅高于市场预期，创2025年4月以来最大增幅；失业率小幅意外降至4.3%。数据发布后，交易员已将下次美联储降息的预期时点从6月推迟至7月。据CME“美联储观察”，美联储到3月降息25个基点的概率由19.6%降至6%，维持利率不变的概率已升至94%。有分析指出，鉴于就业数据大超预期，美联储的关注点将转向通胀形势。美元在数据公布后震荡，超预期未能支持美元反弹，反映美元近期偏于弱势。美国最新整体通胀放慢，或为美联储今年加快减息提供理据。美国1月通胀从2.7%降至2.4%，核心通胀从2.6%降至2.5%，数据公布后美债收益率走低，交易员押注美联储今年减息3次的概率升至50%。</p>	<p>*支持位一：96.00                      *支持位二：95.00                      ^阻力位一：98.00                      ^阻力位二：100.00</p>
	加元	<p>S&amp;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&amp;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>*支持位一：1.3550                      *支持位二：1.3500                      ^阻力位一：1.3700                      ^阻力位二：1.3750</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：96.95	欧元/美元：1.1865
<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：1.3643	美元/加元：1.3615
<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、财务状况或其他需要。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、财务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。