

每周外汇策略

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	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	欧元区2月经济活动扩张加快，制造业重回扩张区间，创3年半新高，为该地区经济复苏注入新动力。德国制造业表现成为关键推动力，而法国经济则继续在收缩边缘挣扎，凸显欧元区内部复苏步伐的分化。欧元区2月综合PMI从1月的51.3升至51.9，制造业PMI从49.5跃升至50.8，创44个月新高，并自去年8月以来首次站上50荣枯线。服务业PMI小幅上升至51.8，前值51.6。德国经济显著改善，综合PMI升至53.1的四个月高点，制造业PMI达到50.7，为2022年6月以来首次进入扩张区间。相比之下，法国综合PMI虽从49.1升至49.9，但仍未能突破50关口，制造业疲软继续拖累整体表现。考虑到经济活动稳定扩张且服务业通胀仍处高位，欧洲央行预计仍将维持关键政策利率不变的立场。	*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

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。	*支持位一：0.7650 *支持位二：0.7600 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900
	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。	*支持位一：0.5930 *支持位二：0.5900 ^阻力位一：0.6050 ^阻力位二：0.6100
	英镑	由于交通、食品等价格涨幅放缓，英国1月消费者价格指数同比上涨3.0%，降至去年3月以来最低水平，较12月的3.4%显著放缓，进一步强化市场对英国央行即将降息的预期。剔除能源、食品等价格的核心CPI同比上涨3.1%，为2021年以来最低。食品通胀降至去年4月以来最低，机票价格在12月大幅上涨后也出现明显回落。利率期货显示，英国央行3月降息的可能性已从数据公布前的80%升至接近90%。英国2月PMI显示经济复苏势头增强，但企业裁员与通胀压力并存。英国12月综合PMI初值从1月份的53.7升至53.9，创下2024年4月以来的最高水平。PMI数据预示，本季度经济增速可能达到0.3%，高于2025年第四季度的0.1%。然而，劳动力市场仍面临压力，服务业公司员工人数下降尤为明显。财政方面，里夫斯将于3月3日发布预算更新。英国1月财政盈余创历史新高，为政府低调发布预算提供了更大空间，尽管长期财政前景仍面临挑战。英国央行目前预计今年经济增长率仅为0.9%，市场普遍预期年内可能有一次或多次降息。	*支持位一：1.3500 *支持位二：1.3400 ^阻力位一：1.3600 ^阻力位二：1.3700

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。

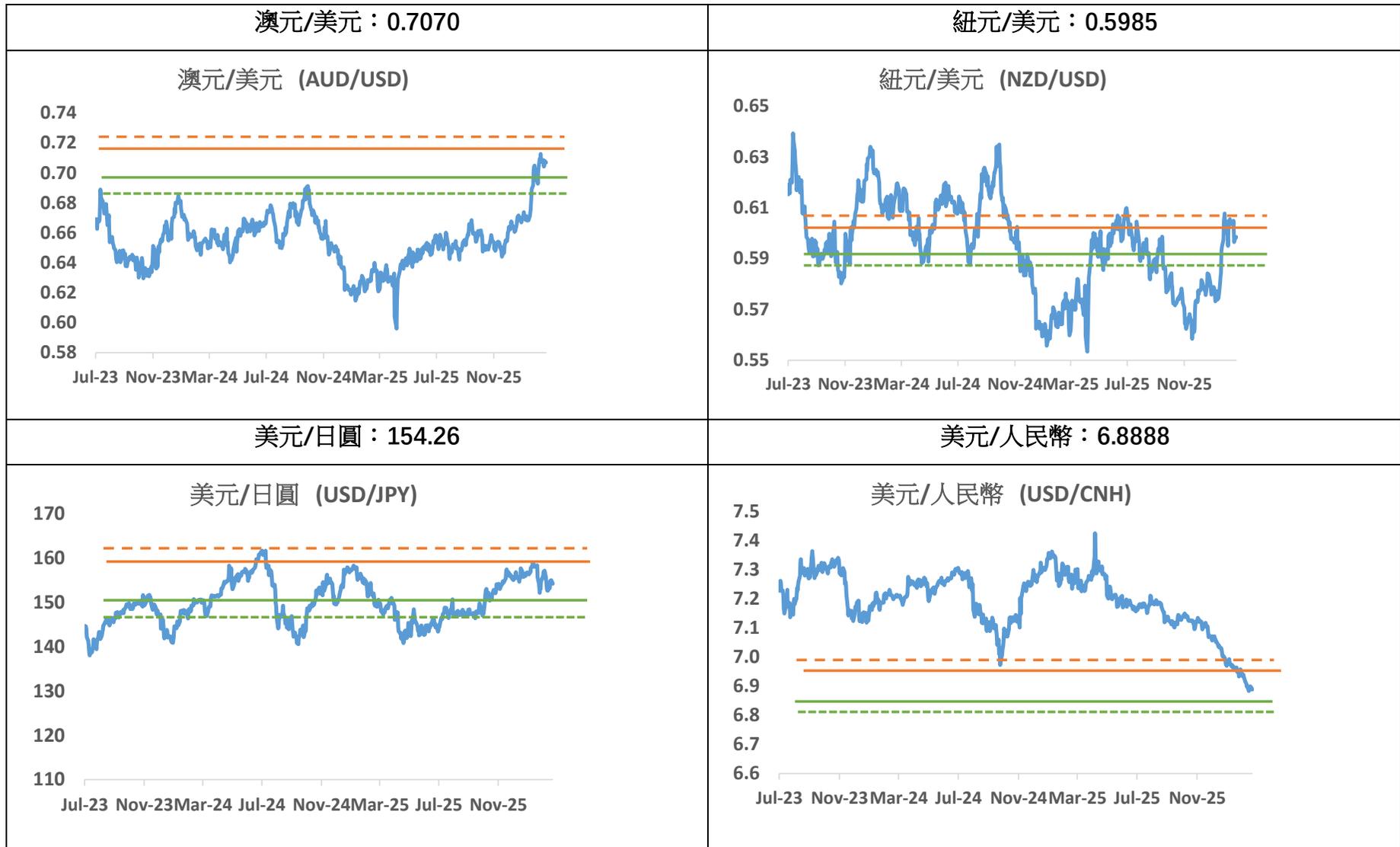
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	日元	<p>日本经济在第四季度实现微弱增长，但增幅显著低于市场预期。这一表现对刚刚在大选中获胜的高市早苗政府构成重要考验，因生活成本压力持续削弱民众信心并抑制国内需求。第四季度，日本GDP按年率计算增长0.2%，远低于预期的1.6%，仅从前一季度经大幅修正后的2.6%收缩中勉强恢复。按季度计算，GDP增长0.1%，同样低于市场预期的0.4%。第四季度的疲弱表现表明，经济可能难以迅速实现全面复苏。经济增长的可持续性在很大程度上取决于实际工资能否稳定转为正增长。高市早苗力推“积极财政”打破紧缩框架，重申暂停食品消费税两年，并将通过多年度预算框架加大投资AI与芯片产业。同时其承诺在提振经济的同时严控债务增速，承诺设定具体指标来衡量财政改革进展，确保债务增长速度控制在经济增长率之内。</p>	<p>*支持位一：152.00 *支持位二：151.00 ^阻力位一：156.00 ^阻力位二：157.00</p>
	美元	<p>美国2025年第四季度实际GDP初值按年化季率增长1.4%，明显低于预期的2.8%，较前值4.4%大幅放缓。政府停摆拖累GDP约1个百分点，联邦支出年化下降16.6%。尽管全年经济仍增长2.2%，但消费与出口回落、劳动力市场隐忧以及通胀顽固，使经济前景更趋复杂。美国2月标普全球制造业、服务业PMI不及预期，创数月低点。美国2月制造业PMI初值51.2，远低于1月前值为52.4，为7个月低点。2月服务业PMI初值52.3，低于1月的52.7，为10个月低点。2月综合PMI初值为52.3，低于1月的53，降至2025年4月以来最低水平，表现弱于英国和日本。美国12月核心PCE物价指数同比3%，高于预期，降息概率小幅下降。最高法院判决IEEPA关税违法，根本未有改变市场对美元体系公信力和美国财政可持续性的担忧、迭加地缘变局下各国资产回流本国的趋势，美元中长期贬值趋势不变。</p>	<p>*支持位一：96.50 *支持位二：95.50 ^阻力位一：98.50 ^阻力位二：100.00</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 *支持位二：1.3550 ^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。

主要貨幣匯率現價及走勢	
<p>美元指數：97.47</p>	<p>歐元/美元：1.1821</p>
<p style="text-align: center;">美元指數 (USD)</p>	<p style="text-align: center;">歐元/美元 (EUR/USD)</p>
<p>英鎊/美元：1.3518</p>	<p>美元/加元：1.3670</p>
<p style="text-align: center;">英鎊/美元 (GBP/USD)</p>	<p style="text-align: center;">美元/加元 (USD/CAD)</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。