

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	<p>中国出口数据表现亮眼，为人民币提供支持，离岸人民币升值至6.85附近。1—2月中国出口同比增21.8%，创近四年来新高，首两个月贸易顺差录得2136亿美元，同比大幅增长26%，创历史新高。剔除春节时点扰动后，1—2月出口增速约为12.8%，高于2025年增速5.5%，指向出口景气度进一步提升。结构上看，出口增长主要受机电产品支撑，AI景气上行是重要拉动。1—2月中国集成电路出口金额同比增72.6%，拉动整体出口4.8个百分点，贡献了超两成出口涨幅；其中出口数量增长13.7%，出口价格增长51.8%，反映高单价的AI芯片占比显著提升。同时，中国受到高油价冲击可控。中国能源消费主要以煤炭主导，近年来新能源的发展进一步降低了对石油的依赖，2025年石油仅占中国能源消费总量的18%，远低于欧盟、日本（约38%的石油依赖度），因此石油价格上涨对中国GDP的冲击相对有限。当前在岸外汇市场的即期交易量继续处于近年来的偏高水平，逢低结汇需求或继续提振人民币汇率。人民币较非美货币呈现一定韧性，进而带动CFETS指数升破100，为2025年3月初后的最高水平。</p>	<p>*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：6.9500 ^阻力位二：7.0000</p>
	美元	<p>美元上周大幅走高并且突破100整数关口，创年内新高。中东地缘政治的紧张局势使得美元再次获得避险资金的青睐，而原油价格大幅上行也使得通胀担忧再次升温，在此背景下，市场对美联储降息的预期有所回落，目前OIS市场仅仅预期美联储年内降息一次。美国2月CPI同比增速持平于1月的2.4%，符合市场预期，并维持在2025年5月以来的最低水平。核心CPI同比增速连续第二个月保持在2.5%不变，接近2021年以来低点；核心CPI环比增速从1月的0.3%放缓至0.2%，也符合市场预期。但这种温和局面高度依赖尚未计入的能源价格稳定，其可持续性面临严峻考验。随着霍尔木兹海峡的实质性封锁和史上最大规模战略石油储备释放的干预，市场定价的逻辑已迅速从对“过去式”数据的审视，转向对未来“供给冲击”的深度博弈。量化模型显示，油价每上涨10%，或将直接拉动美国整体CPI约0.13至0.3个百分点，这意味着若油价中枢持续维持高位，未来数月的CPI同比增速极有可能在3月出现明显反弹，并在3%附近波动。如果地缘局势的紧张局势继续持续，那么美元短期内可能保持强势，但随着时间的推移，市场可能会再次把焦点回归到经济基本面上。如果美国劳动力市场持续走弱，迭加目前市场对通胀的担忧走高，那么市场可能会逐步开始担忧滞胀风险，而美元近期的反弹则可能会受到限制。</p>	<p>*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：102.00 ^阻力位二：104.00</p>
	澳元	<p>在美伊冲突推升油价背景下，澳洲央行加息预期骤增。澳洲央行鹰派加息预期支撑，澳元再次领涨G10货币，上周最终仅仅小幅收跌0.7%。澳洲央行内部关于3月是否加息的讨论正趋于白热化。市场预期迅速向加息一侧倾斜，市场定价显示，澳联储3月加息25个基点至4.1%的概率已达75%。尽管5月加息已被市场完全消化，且预计2026年全年还将额外收紧60个基点。澳洲央行副行长安德鲁表示，“中东冲突带来的高度不确定性，使得3月17日的理事会决策异常复杂。他指出，政策走向将取决于价格冲击的规模与持续时间，而这充满变数”。澳洲经济增速加快，通胀压力重现。澳洲第四季度GDP环比增长0.8%，高于上一季度的0.5%，但略低于市场预期的1.0%。年增长率达2.6%，为2023年初以来的最高水平。澳洲央行此前指出，一旦经济增长超过2%，就可能引发通胀压力。澳洲1月通胀率已升至3.8%，失业率保持在4.1%的低位。GDP数据公布后，三年期国债期货小幅回升，显示市场对3月加息的预期维持在30%左右，并已完成定价5月将进一步收紧。</p>	<p>*支持位一：0.6950 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7100 ^阻力位二：0.7150</p>

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	加元	<p>受美伊局势持续升温影响，油价大幅飙升至110美元/桶上方。加元是高油价受益标的，短期可能走势偏强。由于霍尔木兹海峡再次发生船只遭袭事件，市场对全球石油供应中断的担忧加剧。分析人士认为，国际能源署（IEA）提出释放创纪录规模的石油储备，仍不足以缓解中东地区可能出现的长期供应问题。加拿大计划增加石油产量以缓解油价上涨。2026年3月11日，加拿大政府表示将寻求增加原油产量，以协助稳定因伊朗战争导致飙升的全球油价。加拿大自然资源部长蒂姆·霍奇森在渥太华表示，政府正在与国内石油生产商讨论推迟油砂设施的计划维护工作，以便在短期内提高产量。伊朗危机可能加强加拿大国内对建设新的太平洋沿岸原油管道的支持，以扩大出口能力并为未来产量增长提供基础。根据加拿大能源监管机构数据，2025年加拿大平均原油日产量约为530万桶。</p>	<p>*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3780 ^阻力位二：1.3850</p>
中性	欧元	<p>伊朗局势导致大宗商品价格大幅上涨，市场对货币政策收紧的预期持续升温，OIS市场目前预计今年7月前欧洲央行会加息一次，而12月前有47基点的加息预期。在原油价格维持高位，以及市场对欧洲央行加息预期明显走高的背景下，欧元却一路跌至去年8月以来的低点1.14附近。欧元近期的走势说明欧央行加息预期的提高并没能提振欧元，因为市场担忧油价的上涨可能会带来欧元区通胀的进一步上行，而通胀走高对于欧元区经济整体更加不利。能源价格的上涨可能导致欧洲进口价格的上升，进而带动贸易条件的恶化，最终可能利空欧元。如果未来欧洲央行加息预期逐步有所回落，尤其是如果中东局势出现缓和，原油价格也随之回落，那么欧元的下降趋势则可能出现企稳甚至逆转。此外，需要关注衍生品市场上欧元空头的情绪也已经达到2022年以来的新高，在此背景下，需小心欧元空头挤压行情的出现。</p>	<p>*支持位一：1.1400 *支持位二：1.1300 ^阻力位一：1.1550 ^阻力位二：1.1650</p>
	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”。</p>	<p>*支持位一：0.7800 *支持位二：0.7700 ^阻力位一：0.7950 ^阻力位二：0.8000</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

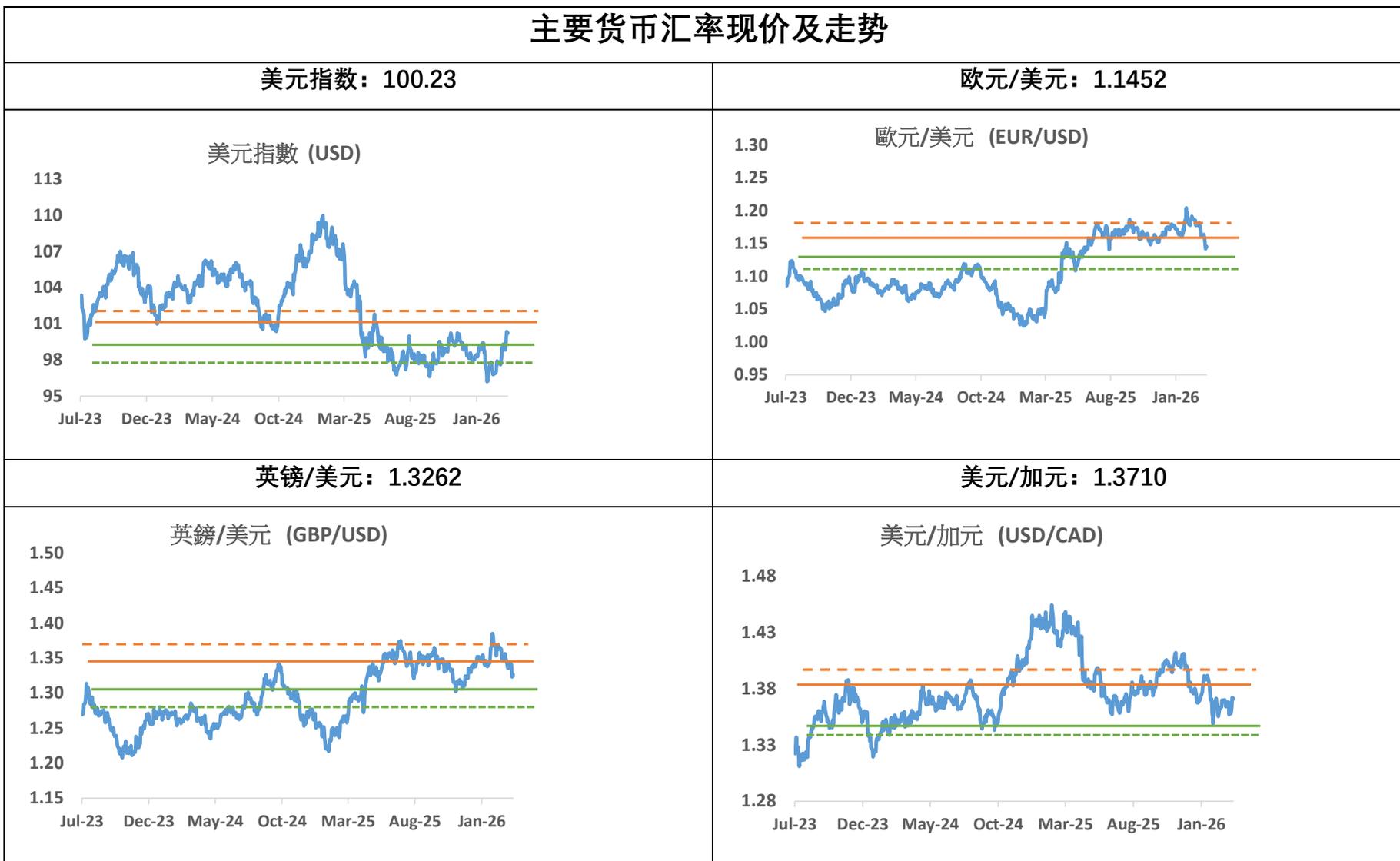
资料来源：彭博，建行(亚洲)

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

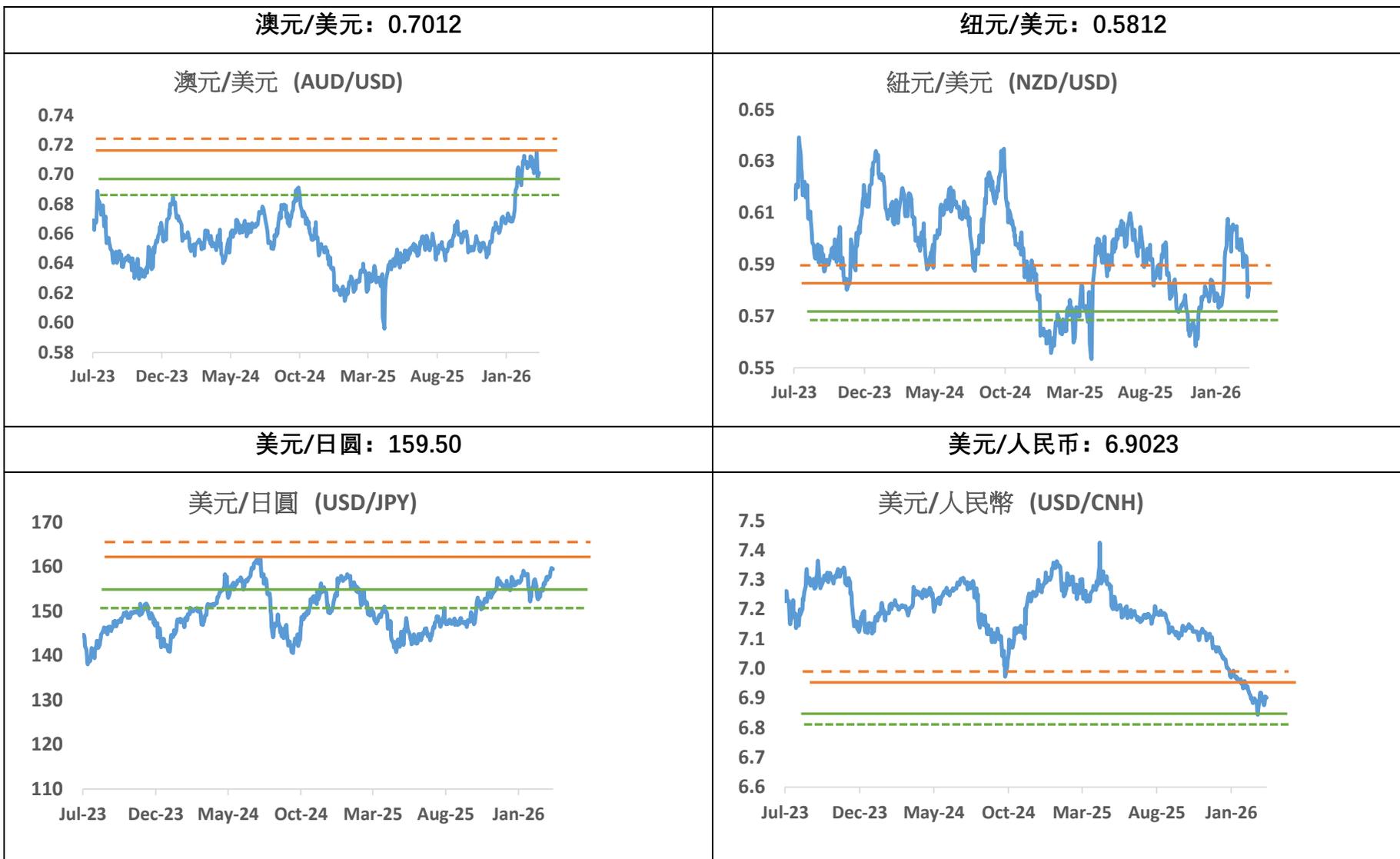
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	英镑	<p>能源冲击加剧英国经济担忧，地缘政治与大选风险迭加施压英镑。随着中东冲突持续升级，全球能源供应面临严峻威胁，以英国为代表的依赖进口的经济体正感受到日益沉重的压力。牛津经济研究院估算，若霍尔木兹海峡这一全球石油运输的关键通道中断长达两个月，英国通胀率可能因此上升0.4个百分点，进一步加剧本已脆弱的经济前景。过去数周，受制于增长乏力和财政压力，英镑持续承压。但随着市场目光转向中东局势，英镑短期波动更多受外部因素主导。但投资者可能低估了5月大选带来的潜在不确定性。预计首相基尔·斯塔默领导的政府将在此次选举中面临严峻考验。若大选结果引发政局变动或政策转向，此前被暂时掩盖的国内风险可能重新浮出水面，对英镑形成新的压力。</p>	<p>*支持位一：1.3200 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3350 ^阻力位二：1.3450</p>
	日元	<p>中东危机凸显日本能源结构脆弱性。随着中东冲突升级并导致霍尔木兹海峡油轮运输中断，日本对进口化石燃料的高度依赖再次引发关注。日本约95%的原油和11%的液化天然气来自中东，其中约70%的原油和6%的液化天然气需要通过霍尔木兹海峡运输。一旦该航道受阻，燃料价格将迅速上涨，对日本这样的能源进口国造成严重冲击。原油价格上涨会带来日本经常账户的恶化，进而形成日元贬值压力。由于油价高企加剧日本输入性通胀压力，导致日本央行在加息上面临进退两难局面，若在滞胀时期加息可能伤及内需和经济。因此，市场认为，受中东冲突引发的新一轮市场波动影响，日本央行在3月暂停加息的可能性有所上升。此外，日本首相高市早苗可能加大财政支持，以缓解高油价对居民的影响，市场对财政可持续性的担忧也有机会令“高市交易”卷土重来，进而带动日元再创年内新低。本周美日汇率或波动较大，区间或在154-162。</p>	<p>*支持位一：158.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：160.50 ^阻力位二：162.00</p>
	纽元	<p>由于美元走强，非美货币上周大多收低。受到市场偏好明显走弱的影响，纽元、澳元分别大幅收跌1.67%、1.24%。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。私营部门年新增增长率仍维持在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。</p>	<p>*支持位一：0.5750 *支持位二：0.5700 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.6050</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。



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。

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，文件的內容未經任何香港的監管機構審閱，僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編制，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及 / 或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所幹擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制（可能隨時受到非提前通知的變化）。您應事先考慮並瞭解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編制本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位
資料來源：彭博，建行(亞洲)

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。