

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	2026年4月中国制造业PMI为50.3% (前值50.4%) ; 非制造业PMI为49.4% (前值50.1%) ; 综合PMI为50.1% (前值50.5%) 。整体看, 4月制造业PMI微降、强于季节性, 连续两月处于扩张区间。4月非制造业PMI环比回落, 强于季节性, 其中服务业回落0.6个百分点、建筑业PMI回落1.3个百分点。作为二季度首份经济数据, 4月PMI反映中国外需延续强势。4月新出口订单指数回升1.2个百分点至50.3%, 时隔23个月重回扩张区间, 指向外部需求持续回暖。中小企业景气 (分别时隔15个/23个月重回扩张区间) 等分项指标也有好转, 铁路船舶航空航天设备、电气机械器材、计算机通信电子设备等行业供需两端处于高位。担忧之处在于, 原材料购进价格与出厂价格的价差进一步扩大, 这将持续挤压下游企业利润; 非制造业表现更弱, 尤其是经历3月节后复工和地产“小阳春”反弹后, 建筑业回落更多。往后看, 短期人民币与资源型货币的相对偏强格局或在伊朗冲突未明显缓和前延续。	*支持位一: 6.7800 *支持位二: 6.7500 ^阻力位一: 6.8500 ^阻力位二: 6.9000
	澳元	澳洲一季度通胀加速至4.1%, 核心压力持续或迫使央行在5月加息。受中东冲突推高能源成本影响, 澳洲第一季度CPI环比上涨1.4%, 创下2023年底以来最大季度涨幅; 同比增速则从3.6%加快至4.1%。剔除燃料等波动项目后的核心通胀指标——截尾均值同比升至3.5%, 进一步远离澳洲央行2%–3%的目标区间。市场对5月第三次加息的概率押注从此前的85%小幅下调至76%, 同时普遍预计今年剩余时间内累计收紧62个基点, 相当于两次半加息。澳洲4月综合PMI从3月的46.6大幅回升至50.1, 重返荣枯线以上, 标志着私营部门结束收缩、重回温和扩张状态。其中, 制造业PMI录得51.0, 较3月显著改善并站稳扩张区间; 服务业PMI为50.3, 同样由收缩转为扩张。两大行业同步回暖, 构成经济修复的核心动力。从行业表现看, 制造业回升尤为亮眼, 新订单与产出指标同步改善, 反映国内需求逐步企稳、企业生产活动有所恢复。4月PMI反弹体现了澳洲经济韧性, 但企业信心走弱与成本压力加剧是隐忧。外汇市场方面, 尽管经济前景趋弱, 澳元兑美元仍出现资金流入激增, 这反映出澳洲央行鹰派倾向与大宗商品贸易条件改善形成的组合效应, 短期或缓冲经济数据走弱带来的货币贬值压力。	*支持位一: 0.7100 *支持位二: 0.7050 ^阻力位一: 0.7250 ^阻力位二: 0.7300
	美元	美联储公布4月议息会议决定, 政策利率维持在3.5—3.75%。本次决议共有4位票委投出反对票, 为1992年以来最大的分歧。4个反对票中, 除米兰外, 主要是对声明中鸽派暗示的反对意见。说明部分官员的政策立场正变得更加审慎。这一态度转变的背景是, 美伊冲突导致全球石油供应收缩, 油价持续攀升, 对美国通胀形成新的上行风险。鲍威尔宣布将留任理事 (任期到2028年), 留任时长尚不确定。总的来看, 地缘冲突下, 通胀是目前货币政策的主要关切。虽然联储3月点阵图中指示, 2026年仍有一次降息, 但美联储内部分歧以及中东局势反复和高油价推高联储降息门槛。基于此, 预计下一次降息或将推迟至第四季度。由于本次会议声明表现偏鹰, 带动2027年加息预期升温, 美债下跌, 美元走高。	*支持位一: 97.50 *支持位二: 97.00 ^阻力位一: 99.00 ^阻力位二: 100.00

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	瑞士央行在3月议息会议上维持0利率不变。瑞士央行提到，鉴于中东冲突带来的影响，瑞士央行干预外汇市场的意愿有所增加；将采取措施以对抗瑞郎的快速且过度升值，因其可能危及物价稳定。此外，瑞士央行认为，随着中东冲突爆发，经济前景变得更加不确定。能源价格上涨将在短期内推高许多国家的通胀。潜在的供应链中断和加剧的不确定性也可能拖累经济增长。除了中东局势外，贸易政策前景也依然不明朗。未来几个月瑞士经济前景不确定，短期内增长可能较为温和，中期内有望出现一定的回升。经济增长方面，瑞士央行预计2026年GDP增速约为1%（预测不变），2027年GDP增速约为1.5%。中东战争升级背景下，大量避险资金流入推动瑞郎兑欧元汇率升至十年高位，并使其成为今年兑美元表现最佳的主要欧洲货币。在近期发布的央行年度报告中，瑞士央行表示，其与美国财政部去年发表的联合声明“确认”，外汇干预“是瑞士央行为履行确保物价稳定这一使命的重要货币政策工具”。	*支持位一：0.7780 *支持位二：0.7750 ^阻力位一：0.7880 ^阻力位二：0.7900
	欧元	欧洲央行维持利率不变，欧洲央行行长拉加德传递6月考虑加息信号，拉加德表示，欧元区经济“显然正偏离”欧洲央行的基准情境，决策者曾讨论包括可能加息在内的多种选项，央行将在6月会议上考虑加息可能性。欧元区一季度GDP仅增长0.1%，低于预期，加剧了对“滞胀”的担忧，不过拉加德对此予以淡化。市场则认为，决策者将更关注通胀上行。由于能源成本上升，4月通胀率升至3%，为2023年秋季以来最快水平。交易员目前预计，到今年年底前，借贷成本将有三次各25个基点的上调。	*支持位一：1.1680 *支持位二：1.1650 ^阻力位一：1.1780 ^阻力位二：1.1820
	英镑	英国央行货币政策委员会以8比1的投票结果决定将基准银行利率维持在3.75%，央行在声明中详细列出了伊朗战争可能引发的多重经济影响：在最严重的情形下，未来需要进行“强力”加息；而在冲击较小的后果下，则可能无需加息。由于冲突持续时长及其对英国经济冲击的程度存在极大不确定性，投资者随后减少了对今年加息的押注。行长贝利态度相对谨慎。其表示，未来几个月央行将面临是否加息的“艰难抉择”，称自己无意违背市场对今年至少两次加息的预期，目前央行正“积极维持”借贷成本不变，但强调并无“利率即将上涨的隐晦信号”。贝利曾在4月1日告诉路透社，投资者押注今年多次加息为时过早。利率决议公布后，金融市场预期英国央行今年累计加息约0.61个百分点，低于决议前约0.76个百分点的预期。	*支持位一：1.3530 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3620 ^阻力位二：1.3650

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

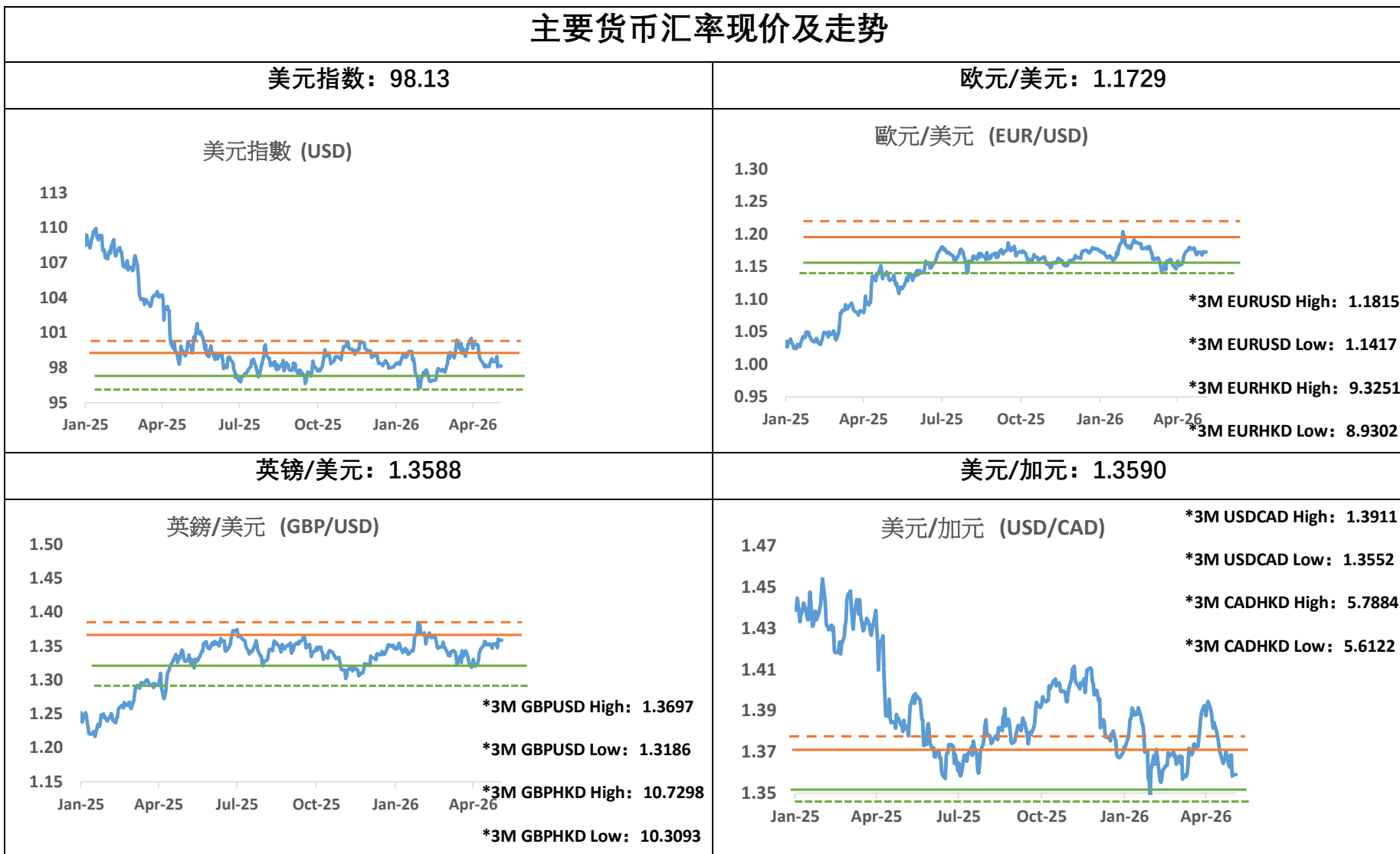
资料来源：彭博，建行(亚洲)

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

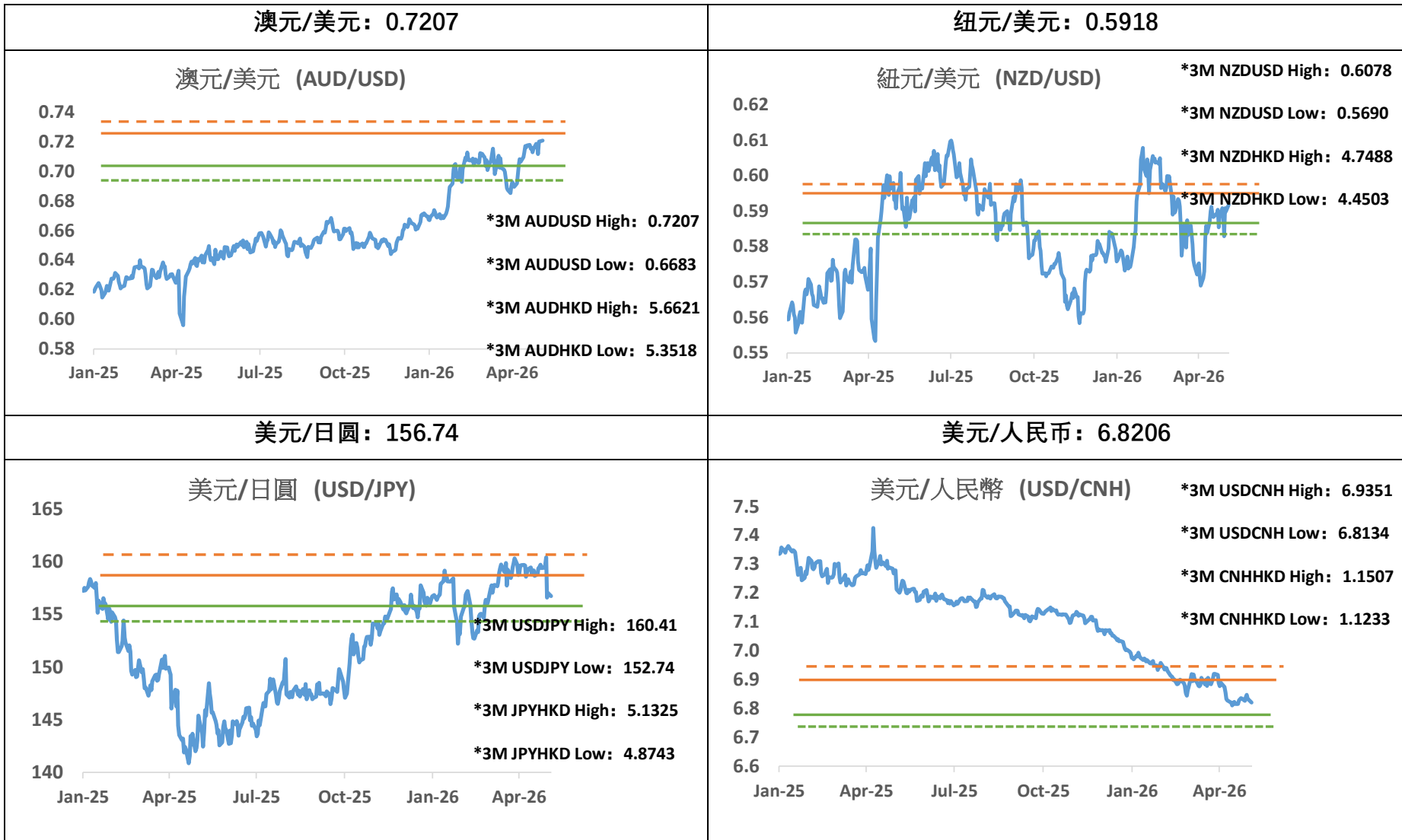
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	日圆	<p>4月30日日本当局实施了约5万亿日元规模的外汇干预，美日汇率由160.60附近快速下降至155.88附近，日元实现了最大约3%的升值，升值幅度明显。日本央行在美日汇率160附近干预的目的：一方面是160为重要的整数关口；另一方面，美日汇率若上行至160以上，则会加大日本企业与投资者的不确定性。通过复盘近年外汇干预，认为：（1）短期内或还会出现外汇干预；（2）日本当局的外汇储备相对充足；（3）但仅凭外汇干预难以逆转日元的贬值趋势。今后日元若重新发生贬值，则日本央行在6月会议中加息概率或有所加大。日本央行在4月28日议息会议上将政策利率维持在0.75%不变，同时大幅上调通胀预期并下调经济增长预期，因中东战争增加了供给侧风险。日本央行将2026财年的经济增长预期从1%下调至0.5%，并将核心通胀预期从1.9%大幅上调至2.8%。日本央行警告说，由于中东危机导致的原油价格上涨，“贸易条件恶化等因素”可能会影响企业利润和家庭实际收入，因此日本经济增长可能会放缓。尽管美伊冲突带来的经济下行风险影响了日本央行的加息步伐，日本央行4月议息会议出现了鹰派的信号。虽然利率决议保持利率不变，但是9个票委里面有3个人主张加息，这个是植田和男上任以来最大分歧的一次。</p>	<p>*支持位一：154.00 *支持位二：155.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：160.00</p>
看淡	纽元	<p>新西兰经济正面临消费者信心下滑、房市降温与建筑活动回温并存的复杂局面。消费者信心急剧恶化。继企业信心大幅下滑后，新西兰消费者也明显趋于谨慎。过去一个月信心的跌幅堪比疫情期间，两个月内累计下跌20点。认为当前是购买大型家用电器好时机的人数锐减。与此同时，未来两年的通胀预期飙升至6.6%，进一步压制了家庭消费意愿。穆迪下调评级展望至“负面”。信用评级机构穆迪将新西兰评级展望从“稳定”下调至“负面”，同时确认最高评级“Aaa”。穆迪指出，全球不确定性加剧了新西兰财政发展轨迹的风险。新西兰经济其实处于疲软状态。更令人担忧的是，年通胀率的10年移动平均线小幅上升至3.1%，这违背了新西兰央行将通胀预期锚定在2%中点的政策目标。在伊朗冲突等地缘政治背景下，新西兰通胀可能进一步上行。市场目前认为5月加息25个基点的概率接近50%（已定价11个基点），7月加息已被完全定价，且到年底前可能累计加息超过三次。</p>	<p>*支持位一：0.5850 *支持位二：0.5780 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.5980</p>
	加元	<p>4月29日，加拿大央行连续第四次会议将基准利率维持在2.25%不变，符合市场预期。加拿大央行认为，4月通胀率大概率进一步升至3%。在油价逐步回落的基准假设下，预计明年初通胀将回落至2%目标水平，并在预测期内维持在2%附近。加拿大央行预测，2026年GDP增速为1.2%，2027年升至1.6%，2028年进一步至1.7%；出口与企业投资将逐步恢复增长，但复苏节奏偏缓。加元与油价脱钩，做空押注激增。自2月底伊朗战争爆发以来，西德克萨斯中质原油价格已上涨约34%，但加元兑美元反而下跌0.2%。这种异常分化促使交易员加大对加元的做空押注，而对冲基金在截至4月17日的一周内已将加元净空头寸扩大至78,300份合约，创下今年以来最看空水平。在当前的冲突中，加元对避险情绪的反应比对油价的反应更为敏感。随着油砂投资在经济中所占比例的下降，加元对油价的敏感度一直在降低。事实上，油砂竞争力下降削弱加元需求。在特朗普任内美国贸易政策持续施压、CUSMA审查截止日期7月1日临近的背景下，加拿大经济正面临加元走弱与通胀压力并存的复杂局面。</p>	<p>*支持位一：1.3570 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3650 ^阻力位二：1.3700</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，并不构成投资建议或保证回报。



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。