

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	美元/离岸人民币强势涨破关键点位6.80关口，创三年新高。今年前4个月，人民币对美元累积升值幅度在2.5%附近。这背后的主要原因如下：（1）中东停火预期降低对美元的避险需求，4月底以来美元指数持续走低，目前跌破98，带动非美货币升值。（2）中国出口高速增长和稳健的经济基本面提供重要支撑。（3）结汇率处于高位也支持人民币汇率。2025年以来企业远期结汇签约规模的持续放量，反映了市场对人民币的升值预期。这一预期在2026年5月转化为即期市场上的持续结汇意愿；出口企业倾向于更早、更快地将美元收入结汇为人民币，以避免未来汇兑损失扩大。当汇率接近6.80时，这种“越升越结”的行为加速，迭加技术性破位后的止损盘，共同支持人民币升破6.80关键点位。（4）进口企业在强升值趋势中不敢锁汇，担心锁在6.80后汇率继续升至6.75，产生机会损失。这种“观望”导致即期市场缺乏来自套保盘的缓冲，因此少量实需结汇即可打穿关口。此外，本周中美元首会晤举行，情绪上利好人民币升值。中长期来看，人民币将继续温和升值，下半年或升至6.75。	*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	年初以来，澳元在主要非美货币中表现强劲，截至5月8日累计升值约8.6%，仅次于挪威克朗（+9.5%），明显领先于英镑（+1.2%）、欧元（+0.3%）、加元（+0.3%）和日元（持平）。本轮澳元的相对强势或来自四方面因素的共同作用：第一，澳洲央行超预期连续加息，年内1月、3月、5月每次加息25bp，政策利率从3.6%升至4.35%，加息幅度与速率在主要央行中居首，澳美利差走阔为澳元提供核心支撑；第二，伊朗冲突推动油气与金属价格同步走高，澳大利亚3月石油原油出口同比增长32.8%，作为典型商品货币的澳元从贸易条件渠道明显受益；第三，国内GDP环比0.8%稳健、消费者通胀预期从1月的6.0%跳升至4月的7.4%，为加息周期提供基本面支撑；第四，CFTC投机性资金净头寸大幅增加，处过去3年的99百分位附近。往后看，虽然澳洲央行加息接近尾声、本轮政策利率峰值在4.50%—4.70%区间，但下半年美联储仍存降息空间、美元指数承压，迭加澳大利亚出口商与超级年金基金对冲比例的结构性回升，澳元仍有一定支撑，澳元汇率或持续向上测试0.73、0.74、0.75整数关口。	*支持位一：0.7150 *支持位二：0.7100 ^阻力位一：0.7300 ^阻力位二：0.7400
	美元	上周美元录得4月以来首次上涨。总体看，美元目前基本回吐了3月伊朗局势恶化以来的涨幅，但如果伊朗局势本周再生变数，那么依旧不能排除美元短期内再次出现反弹的可能性。美国4月非农就业人数大增11.5万，远超市场预期的6.5万，这也是近一年来最强的连续增长。3月新增就业人数也上修至18.5万。失业率持平于前值的4.3%，但薪资增速同比放缓至3.6%。其他劳动力市场数据整体也都企稳：持续申领就业失业金的人数维持在低位，而今年以来公布的裁员规模也低于2025年同期水平；ADP数据显示4月新增就业人数录得今年以来最强的水平。总体看，稳健的就业市场降低了美联储降息的紧迫性。美联储当前的政策重心可能已转向评估伊朗局势带来的通胀上行风险，而这可能会对货币政策的下一步行动产生关键影响。OIS市场继续预期美联储年内按兵不动。半导体相关板块的强势同样支撑了美股走强。标普500指数上周累计上涨2.33%，标普指数同时再次涨至历史新高。纳指上周则在半导体板块的支撑下大幅累涨5.5%。在此背景下，美元受到支持，上周录得4月以来的首次上涨。	*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

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	瑞郎	<p>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”。</p>	<p>*支持位一：0.7750 *支持位二：0.7700 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900</p>
	欧元	<p>欧元上周整体追随美元的回落而走高。上周中市场对美伊谈判重启并实现长期和平的希望支撑欧元一度走高至1.18附近；但欧元区4月PMI终值数据整体确认了经济面临的下行风险，综合PMI自前值的50.7下降至48.8，这也是近17个月来首次跌破50的荣枯线；服务业PMI同样自前值的50.2下降至47.6，这也是23年10月以来的新低。而在伊朗冲突影响之下，3月欧元区PPI同比增速超预期走高至2.1%，市场预期同比增长1.8%。多位欧央行票委发声支持加息。鹰派票委Schnabel上周表示：“如果能源价格冲击扩大，货币政策将需要收紧，以遏制第二轮效应威胁中期价格稳定的风险。这一风险最近几周已经上升。”而斯洛伐克央行行长Kazimir上周表示，下个月采取行动“几乎不可避免”；德国央行行长NageI则认为，除非通胀和增长前景显著改善，否则将需要加息。OIS市场目前预计欧央行6月有80%的概率加息，而年内则有63基点左右的加息。</p>	<p>*支持位一：1.1680 *支持位二：1.1650 ^阻力位一：1.1800 ^阻力位二：1.1820</p>
	日元	<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，日元实现了大约3%的升值，升值幅度明显。4月30日的外汇干预规模约在5万亿日元左右。该规模与近年来的外汇干预的规模基本一致。在4月30日至5月6日期间，日本当局进行了4次干预，总计规模约在10万亿日元左右。值得关注的是，日本官方援引IMF规则将4月30日至5月4日期间的三次行动合并认定为“单次操作”，以保留后续干预空间。复盘近年日本当局的外汇干预，我们认为：（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）外汇干预能赢得时间，却无法逆转日元贬值趋势。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。交易策略上，建议逢160卖出USDJPY或买入看跌期权，155-156平仓，同时关注重要政策和事件窗口。</p>	<p>*支持位一：155.00 *支持位二：154.00 ^阻力位一：159.00 ^阻力位二：160.00</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。

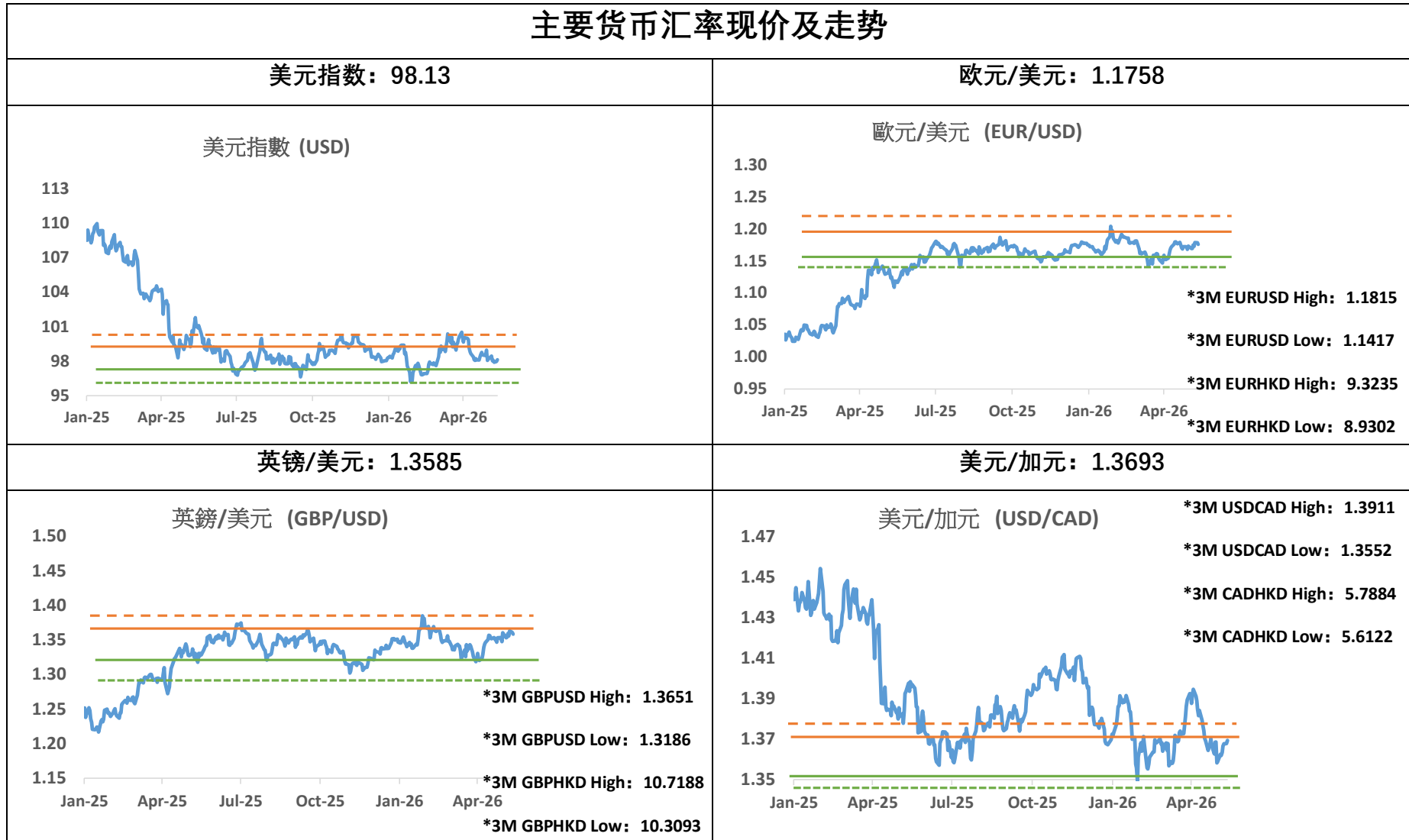
每周外汇策略

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	英镑	受伊朗战争带来的成本压力和不确定性影响，英国就业市场在4月份显著降温。毕马威与招聘与就业联合会发布的月度就业报告显示，永久性工作岗位数量自1月（美以对伊朗开战前）以来最快的速度下降。毕马威首席执行官乔恩·霍尔特指出，伊朗冲突的不确定性压制了本已微弱的复苏信号。具体数据显示，4月永久员工指数从3月的49.2降至47.5；临时员工招聘率则从48.4%升至50.4%，表明企业更倾向于短期用工。职位空缺连续第30个月下降，但降幅为11个月来最低。另一项由BDO进行的调查显示，反映招聘意愿和需求的就业指数已跌至15年最低水平，各公司在招聘方面普遍持谨慎态度。就业市场之外，政治因素亦对经济产生影响。上周英国地方选举中，首相基尔·斯塔默领导的工党遭遇重创，引发市场对其领导权可能面临挑战的猜测。市场对选举结果反应相对平静，表明工党惨败已在某种程度上被消化，但后续若出现领导权更迭且继任者偏左翼，可能增加财政支出，给英镑带来压力。可留意因政治因素带来的短期交易机会。	*支持位一：1.3530 *支持位二：1.3500 ^阻力位一：1.3620 ^阻力位二：1.3650
	纽元	新西兰第一季度失业率降至5.3%，略优于市场预期的5.4%。然而，就业增长仅为0.2%，低于预期的0.3%；劳动参与率70.4%，也略低于预测。新西兰银行经济学家亚历山德拉·图尔库指出，尽管失业率从去年12月的十年高点回落，但劳动力市场仍存在令人担忧的闲置产能，企业招聘谨慎，加薪幅度非常有限。数据公布后，纽元小幅上涨至0.5892美元，政府债券价格持稳。市场定价显示，5月加息的概率为35%，而7月下次会议加息已被充分消化。	*支持位一：0.5850 *支持位二：0.5780 ^阻力位一：0.6000 ^阻力位二：0.6100
	加元	原油价格走低背景下，加元收跌0.64%并且领跌G10货币。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。	*支持位一：1.3650 *支持位二：1.3600 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3850

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)

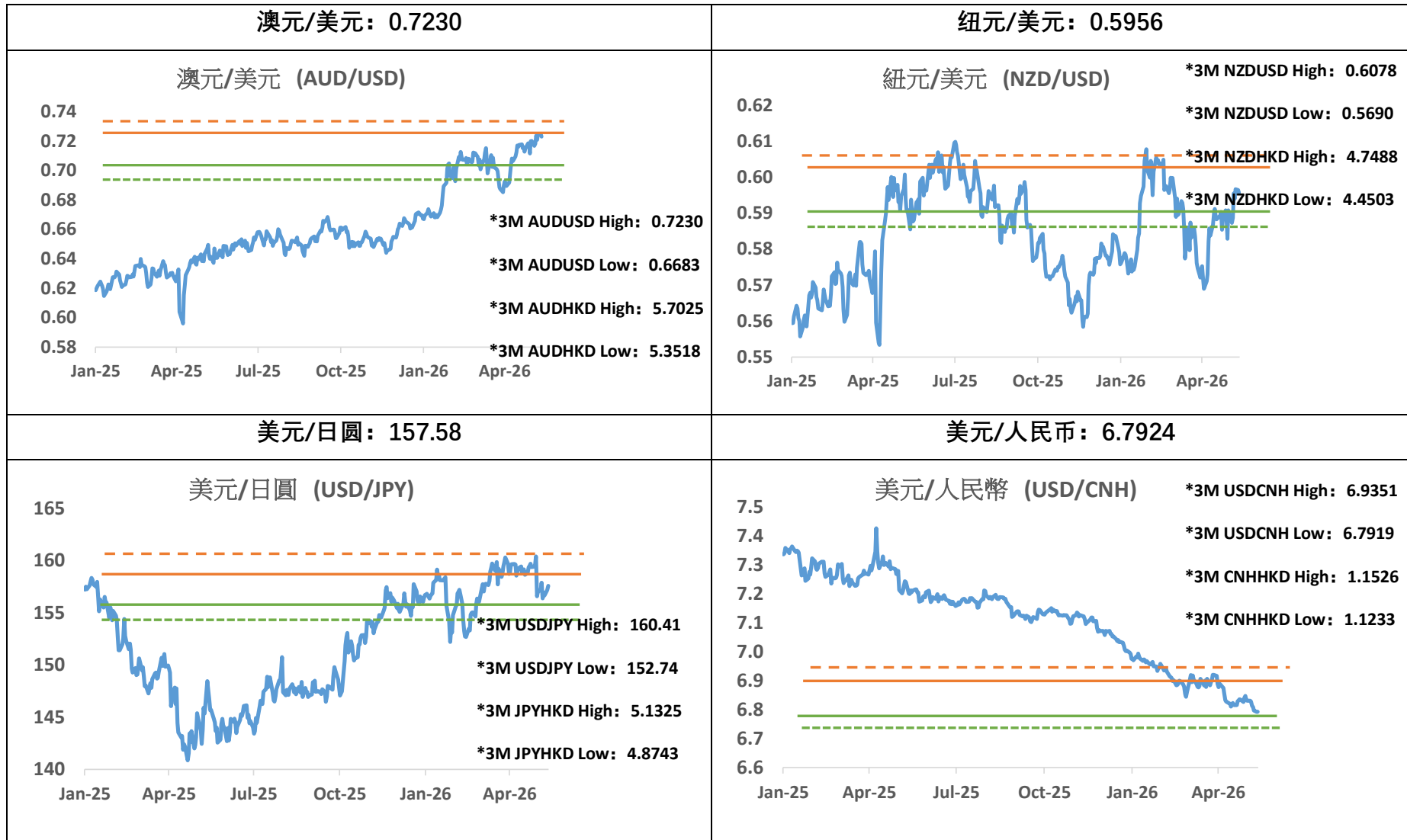
本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。



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。

每周外汇策略



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。