

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	人民幣	外部因素看，中美經貿關係在10月整體趨於修復，對人民幣匯率預期有明顯提振。內部因素來看，人民幣對一籃子貨幣進一步升值，中間價亦升至年內高點，或引導匯率中樞抬升。不過中國人民銀行或對匯率升值節奏有所把握，人民幣匯率全月大部分時間在7.10上方。展望11月，短期內人民幣匯率仍有一定升值空間，幅度或取決於美元走勢及穩匯率政策變化。往年底看，美聯儲仍有望推進降息，人民幣季節性亦有望在11月逐步顯現，若市場風險偏好保持穩定，人民幣匯率或繼續向著7.0升值。此外，年底市場結匯需求或增強，亦為人民幣匯率提供支持。	*支持位一：7.1000 *支持位二：7.0500 ^阻力位一：7.1800 ^阻力位二：7.2000
	歐元	歐央行10月會議如期按兵不動，但隨後拉加德發佈會上對經濟增長前景較為樂觀，目前市場對歐央行明年夏天之前不再有任何的降息預期；這些因素一同限制了歐元在10月月內的下行幅度。歐元區經濟數據在10月繼續有所企穩。歐元區10月服務業PMI從9月的51.3上升至52.6，達到近14個月以來的高點。製造業PMI從9月的49.8上升至50，而10月的新訂單增速也錄得最近兩年半以來的最快。10月綜合PMI錄得52.2，同樣高於9月的51.2以及市場預期的51，這也是綜合PMI數據連續第10個月位於榮枯線上方。通脹整體下行的趨勢則有所放緩，10月核心通脹再次持平於前值，而整體CPI同比增速則較前值小幅走低。目前市場對歐央行並沒有任何降息預期，這可能會給歐元繼續提供支撐。	*支持位一：1.1500 *支持位二：1.1400 ^阻力位一：1.1650 ^阻力位二：1.1700
	澳元	澳洲央行如期維持利率不變，但警告稱經濟中的通脹壓力加劇，並重申未來的政策舉措將依據最新數據。澳洲通脹反彈超預期，市場排除近期降息可能。澳洲9月季度消費者價格指數（CPI）環比上漲1.3%，高於市場預測的1.1%，創下兩年半以來最大漲幅。年度通脹率從2.1%躍升至3.2%，已超出澳洲央行（RBA）設定的2%—3%目標區間上限。核心通脹率本季度加速上漲1.0%，遠超0.8%的預期，年率也從2.7%升至3.0%，為自2022年底見頂以來的首次回升。這一結果徹底扭轉了市場對貨幣政策的預期。數據公佈後，投資者幾乎排除了RBA在下周會議上降息的可能性，市場預期降息概率從40%驟降至8%，12月降息概率也低於25%。利率期貨顯示，市場預計利率將於2026年中期從當前的3.6%降至3.35%，意味著本輪寬鬆週期可能僅剩最後一次降息。	*支持位一：0.6400 *支持位二：0.6300 ^阻力位一：0.6600 ^阻力位二：0.6650

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。

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	美元	在全球地緣政治與經濟不確定性交織的2025年秋季，美元指數正逼近100大關。降息節奏變化的風險是美元重新向下半年的高點反彈的原因。美聯儲主席鮑威爾的鷹派言論導致了美元短期走強，但市場仍然認為12月降息的可能性很大，而且政府關門持續，或對美國經濟產生影響，這將促使美元回吐近期的漲幅。更宏觀的看跌理由是，美國經濟的相對表現在未來將不會像過去那樣突出，考慮到美元目前被高估的起點，這將導致其長期走弱。後續來看，美元在100關口能否真突破，一方面取決於政府開門後，經濟數據（特別是農）能否企穩，這是決定美聯儲12月能否降息的關鍵。	*支持位一：99.00 *支持位二：98.00 ^阻力位一：100.50 ^阻力位二：101.50
	英鎊	英國財政大臣罕見地召開了秋季預算案前公佈前的新聞發佈會。其中，財政大臣拒絕排除加稅的可能性，並表示將在即將出臺的預算案中做出“必要的選擇”。由於財政大臣暗示將在11月26日的財政預算案中提高個人所得稅，英鎊匯率跌至7個月低點。儘管距離預算案公佈還有三周，但財政大臣選擇公開講話討論那些仍處於高度保密狀態的決策，實屬罕見。這進一步引發了人們對工黨將打破競選承諾的猜測。在2024年大選宣言中，工黨承諾不會增加勞動人民的稅收，不會提高國民保險金NI、個人所得稅稅率以及增值稅。英國央行如期維持利率不變，而貨幣政策聲明的措辭偏鴿，且英國央行下調短期通脹預期。	*支持位一：1.3050 *支持位二：1.3000 ^阻力位一：1.3250 ^阻力位二：1.3350
	瑞郎	在此前連續6次降息後，瑞士央行9月宣佈將基準利率維持在0%不變，這是2024年初以來，瑞士央行首次停止降息。瑞士央行在一份聲明中表示，與上一季度相比，通脹壓力幾乎沒有變化。當前的貨幣政策有助於將通貨膨脹控制在與價格穩定相一致的範圍內，並支持經濟發展。瑞士央行的官員們曾多次表示，重新引入全球唯一的負利率對金融體系造成的損害，意味著他們需要對此類舉措設置比傳統降息更高的門檻。瑞士法郎今年以來大幅走高，兌美元升值超過12%，兌歐元升值近1%，成為G10貨幣中表現最佳的貨幣之一。	*支持位一：0.7950 *支持位二：0.7900 ^阻力位一：0.8100 ^阻力位二：0.8150

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。

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	日圓	上周美國與日本的股票市場呈現一定的避險情緒，疊加過去幾周日元貶值超調，日元上周小幅升值。日元距離外匯干預還有距離。近期，日元兌美元匯率持續走弱，一度觸及1美元154日元水平。面對匯率波動，日本財務大臣片山皋月先後於10月31日和11月4日兩次表態，指出市場呈現“單邊、急劇的波動”，並強調正“對持續日元貶值水平的匯率市場保持高度緊張感密切關注”，釋放出口頭干預信號，帶動美元兌日元從154日元區間回落至153日元前半區間。在國內通脹壓力持續及美國方面對日元貶值進行牽制的背景下，部分投資者擔心若匯率進一步下跌可能引發政府介入。結合過去外匯干預階段的分析，當前政府表態仍處於“口頭干預”階段中的“不希望出現急劇波動”層級，顯示政府部門正嘗試通過既定政策溝通框架向市場傳遞信號以引導預期。綜合判斷，目前日元貶值尚未觸發實際外匯干預的條件，但仍需密切關注匯率若出現進一步單向、快速波動時可能引發政策響應升級的風險。	*支持位一：153.00 *支持位二：152.00 ^阻力位一：155.00 ^阻力位二：156.00
	加元	儘管加拿大央行在最近的會議上略顯鷹派（降息25個基點但暗示將維持現狀），加元是一個有吸引力的融資貨幣。原因是加拿大的國內經濟背景疲軟、持續的貿易風險，以及加元在對沖風險、提高套息和降低波動性方面的能力。因此，相較於澳元等高息貨幣，加元是更優的融資選擇。加拿大央行下調政策利率至2.25%，暗示降息週期接近尾聲。加拿大央行在聲明中指出，鑒於美國貿易行動對經濟增長與通脹的影響逐步明朗，貨幣政策報告恢復了對全球及加拿大經濟的預測。由於美國貿易政策仍具高度不確定性，該預測面臨較以往更廣泛的風險範圍。加拿大經濟在第二季度萎縮1.6%，主要反映出口下降與商業投資疲軟，同時不確定性上升對經濟形成拖累。美國貿易行動及其引發的不確定性對汽車、鋼鐵、鋁和木材等關鍵行業造成顯著衝擊。加拿大央行預計，下半年GDP增長將維持疲軟態勢。	*支持位一：1.3950 *支持位二：1.3850 ^阻力位一：1.4100 ^阻力位二：1.4150
	紐元	10月8日，新西蘭央行宣佈下調官方現金利率（OCR）50個基點至2.5%，為2022年7月以來的最低水平。這一超預期的寬鬆動作，標誌著新西蘭貨幣政策進入實質性刺激階段。財政部長Willis表示，此次降息將顯著減輕企業與居民的融資壓力，有助於經濟增長、投資回升及就業穩定。消息公佈後，紐幣在外匯市場遭遇猛烈拋售，短線大幅下跌。本次降息是本輪寬鬆週期的第八次動作，但力度之大與時點之關鍵，使其成為市場轉折的核心節點。	*支持位一：0.5600 *支持位二：0.5500 ^阻力位一：0.5750 ^阻力位二：0.5850

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。

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：99.66



歐元/美元：1.1556



英鎊/美元：1.3148

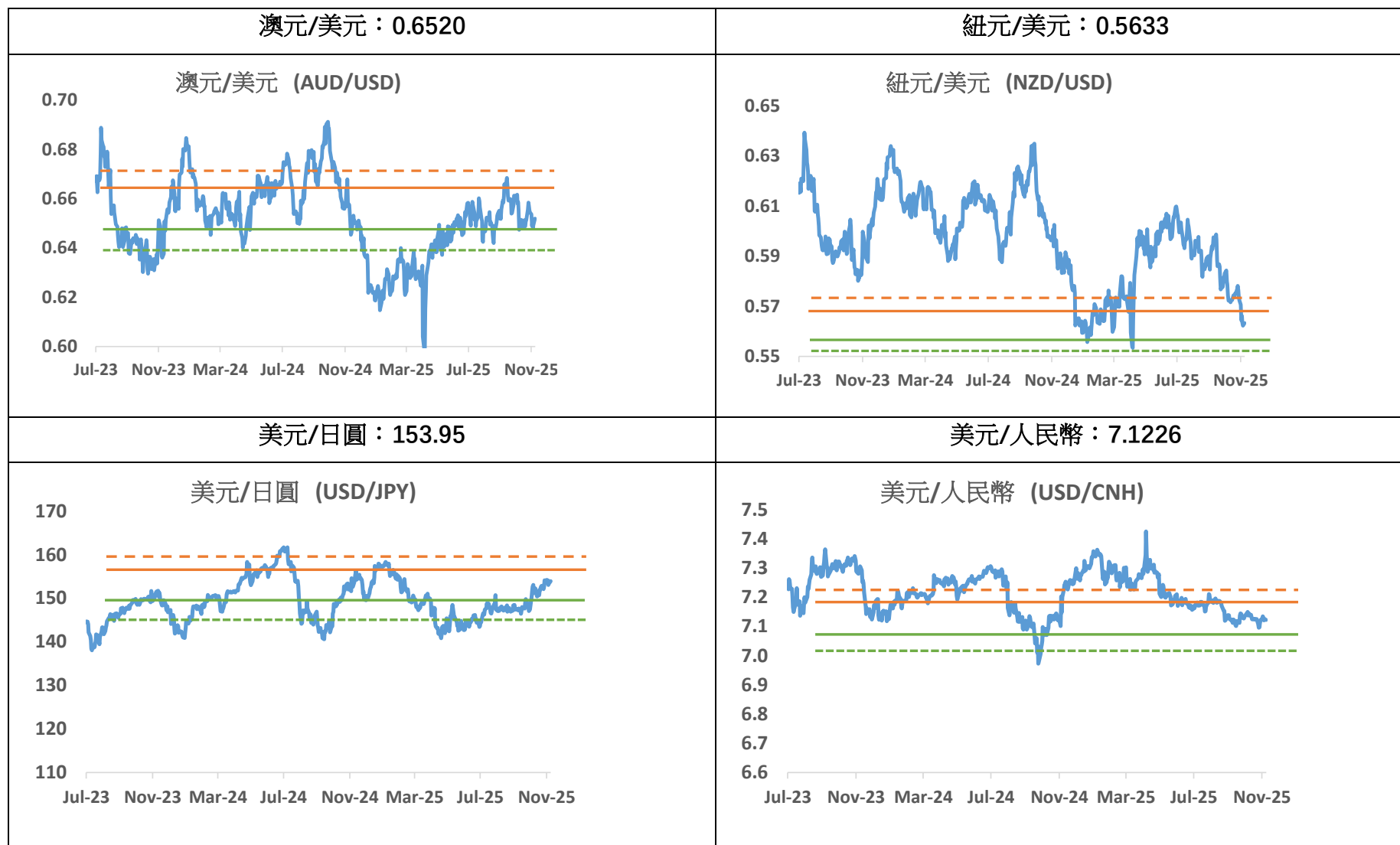


美元/加元：1.4030



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。



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。

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。