

**每週外匯策略**

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	本周人民幣匯率最值得關注的一點是，三價合一實現了，之前保持了一年多的“USDCNY中間價<USDCNY<USDCNH”的排序，現已完全翻轉，逆週期開始反向發力。鑑於下半年以來的溫和升值速度，預計12月會延續這種溫和升值的步伐，年末美元兌人民幣或收在7.0-7.05區間。	*支持位一：7.0300 *支持位二：7.0000 ^阻力位一：7.1500 ^阻力位二：7.1800
	歐元	歐元區服務業改善，加上通脹頑固，支持歐洲央行徹底暫停降息。歐元區11月的商業活動以兩年半以來的最快速度增長，強勁的服務業抵消了製造業的疲軟態勢。由標普全球編制的11月HCOB綜合PMI終值上修為52.8，創下30個月以來的新高，顯示私營部門經濟增長勢頭強勁，高於10月的52.4和預期的52.4。這是其連續第六個月上漲。歐元區11月服務業PMI從10月的53.0升至53.6，達到自2023年5月以來的最高水平，新業務量的增長速度為18個月來最快。歐洲央行官員近期表示，他們對當前的利率水平感到滿意，並認為政策“基本中性”。會議紀要顯示，強勁的宏觀經濟前景強化了市場對歐洲央行維持現有利率水平的信心，排除了短期內進一步降息的可能性。市場目前預計歐洲央行將在未來幾個月繼續“按兵不動”，降息可能要等到2026年上半年才會恢復討論。	*支持位一：1.1550 *支持位二：1.1450 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1800
	澳元	澳洲經濟增長超預期，通脹頑固引央行鷹派關切。受企業投資、政府支出和家庭消費推動，澳洲經濟在第三季度（截至9月）實現了兩年來的最快年度增速。實際國內生產總值（GDP）同比增長2.1%，不僅高於澳洲聯儲（RBA）估計的2%趨勢增長率，也是自2023年年中以來的最快增速。增長的主要驅動力呈現多元化。企業私人投資（尤其是數據中心建設）對季度增長貢獻了0.5個百分點，顯示商業投資開始復蘇。政府支出貢獻0.2個百分點，家庭消費貢獻0.3個百分點，表明消費潛力仍存。強勁的國內需求也加劇了通脹壓力。第三季度GDP平減指數上漲1.3%，推動名義GDP年增長率達5.4%。10月份消費者通脹率已躍升至3.8%，核心通脹也回升至央行2%-3%的目標區間之上。面對“增長超趨勢、通脹居高不下”的局面，澳洲央行鷹派立場強化。澳洲央行行長米歇爾·布洛克表示，經濟可能已達到潛在增長極限，若通脹壓力被證明是持續性的而非暫時現象，將對未來利率走向產生影響。市場預期因此發生顯著轉變，市場已完全定價到2026年底將會加息，而短期內降息的可能性微乎其微。	*支持位一：0.6550 *支持位二：0.6450 ^阻力位一：0.6700 ^阻力位二：0.6750

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。

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	英鎊	英鎊在秋季預算中走出了利空出盡的行情，近期英鎊交易的主基調應還是脫離財政負面溢價後的反彈行情。英國財政大臣Reeves的財政“緩衝空間”將擴大至220億英鎊，較3月份預測的99億英鎊增加了120億英鎊，遠超分析師預估中值150億英鎊。這一更大的緩衝規模為政府應對未來意外衝擊提供了更多靈活性，在一定程度上安撫了投資者的擔憂。預算案的三大要點：（1）政府採取“針對性徵稅”而非全面提高所得稅，避免了對普通民眾的衝擊，緩和了大面積加稅導致經濟承壓的擔憂。（2）補財政窟窿的資金來源為多項並舉，未過度倚賴借債，降低了對債市的衝擊。（3）政府給出的財政緩衝空間預期高於市場一致預期，表明政府的財政狀況相對樂觀。預算案舉措相對穩妥，更容易獲得市場接受和緩和波動，促成英國股債匯三漲。英鎊的下一交易事件是12月降息。目前最新的就業和通脹數據轉弱明顯，市場的主流預期仍是12月18日降息25bp。OIS市場已定價90.74%的可能性，這意味著降息交易進一步發酵、帶給英鎊下行的動力相對有限，降息交易發揮空間有限。近期英鎊走勢的主基調應該還是脫離財政負面溢價後的反彈行情，關注GBUSD、GBPEUR的升值機會。	*支持位一：1.3250 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3400 ^阻力位二：1.3450
	瑞郎	瑞郎結束了近期的持續上升，瑞士央行行長不排除負利率的評論觸發了多頭的部分獲利了結。	*支持位一：0.8000 *支持位二：0.7900 ^阻力位一：0.8150 ^阻力位二：0.8200
	日圓	日本經濟持續改善，日圓溫和升值。日本11月服務業活動繼續穩步增長。日本服務業PMI由10月的53.1小幅升至11月的53.2，並已連續八個月保持在50.0的擴張線以上。分項數據顯示，服務業增長主要受國內需求強勁推動，總體新業務增速加快；服務業就業增速為今年1月以來最快，企業對未來的信心也升至年內最高。11月綜合PMI產出指數從10月的51.5升至52.0，連續第八個月擴張。標日本私營部門產出的溫和擴張主要由服務業的穩健增長抵消製造業的小幅回落。日本政府通過的21.3萬億日元（約1370億美元）經濟刺激計劃預計將在未來幾個月進一步推動需求與產出。	*支持位一：154.00 *支持位二：153.00 ^阻力位一：157.00 ^阻力位二：158.00

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

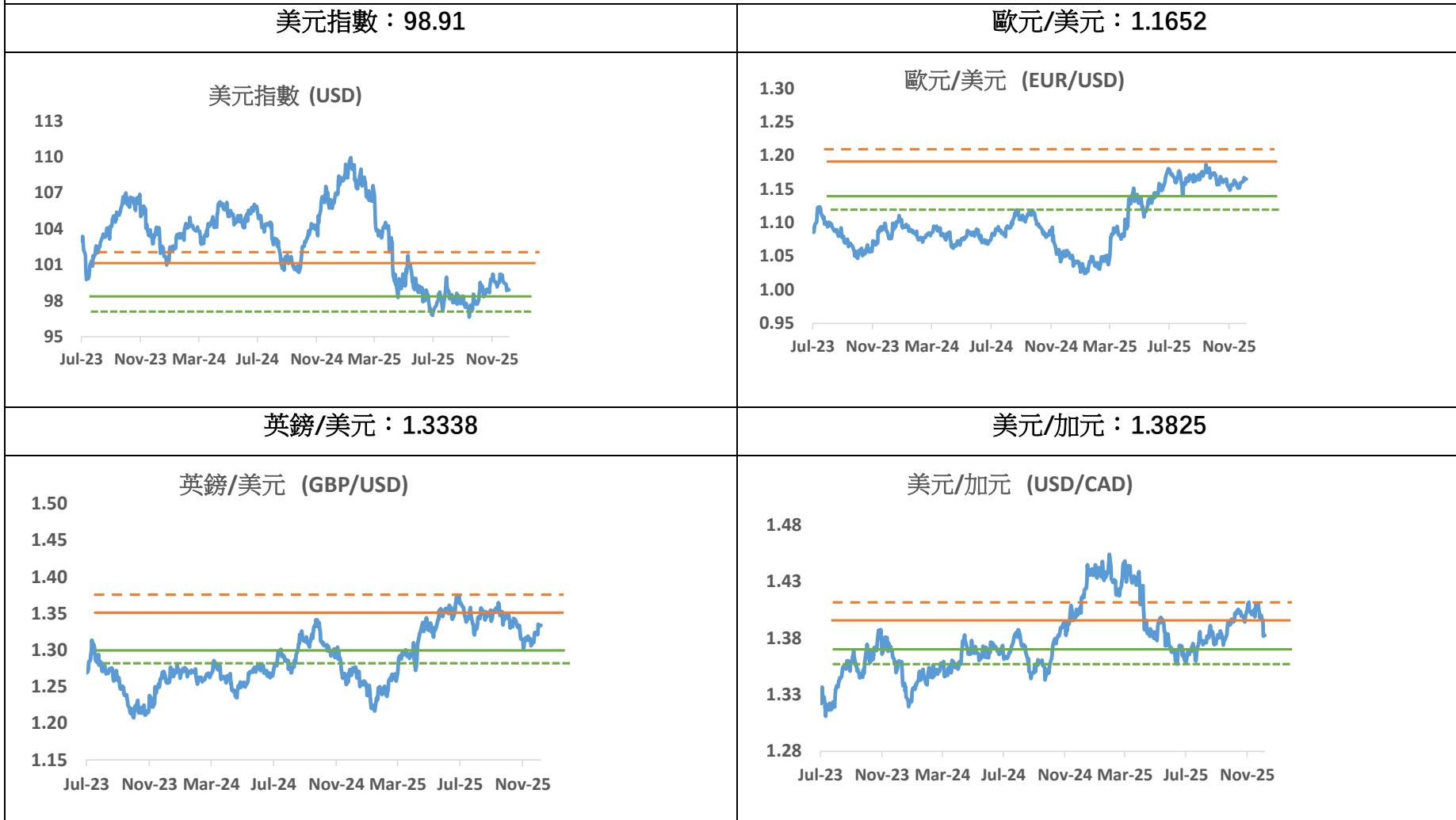
資料來源：彭博，建行(亞洲)

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。

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	紐元	<p>新任新西蘭央行行長安娜·佈雷曼上任後的首次公開露面中，她明確了未來的政策重點。佈雷曼強調，新西蘭央行將始終專注於其核心使命，維持低而穩定的通貨膨脹。儘管承認經濟增長和就業狀況會影響通脹演變，但佈雷曼明確指出，貨幣政策的主要工具官方現金利率的核心目標是控制通脹。她認為，高通脹尤其損害低收入家庭，長遠來看也不利於就業市場的健康發展。總體而言，新任央行行長已明確將抗通脹作為首要政策目標，預示著貨幣政策在短期內可能仍將保持偏緊的基調，以穩定宏觀經濟環境。</p>	<p>*支持位一：0.5700              *支持位二：0.5600              ^阻力位一：0.5850              ^阻力位二：0.5950</p>
看淡	加元	<p>加拿大11月服務業經濟以五個月以來最快的速度收縮。加拿大11月服務業PMI從10月的50.5下降至44.3，創6月以來最低水平，表明服務業活動明顯收縮。經濟不確定性導致就業和新業務同步下滑。最新PMI數據反映加拿大服務業面臨產出和新業務量大幅下滑，行業過剩產能進一步加劇。企業普遍反映，由於前景存在較大不確定性，客戶不願承諾新業務。卡尼政府提出新的財政“錨”，引發對加拿大財政信譽的質疑。卡尼政府在11月提交首份預算時提出新的財政錨，即未來將降低赤字占GDP比重。然而，這項指標在七國集團中並不常見，且極少作為唯一的財政約束，引發市場的困惑。幾乎沒有國家將單一的“赤字占GDP比重下降”作為財政錨，更普遍的做法是設定具體的財政平衡或盈餘目標。與此前更常用的“債務占GDP比重持續下降”不同，新財政錨意味著未來加拿大債務不僅可能繼續增長，還可能相對於經濟規模進一步上升。這一財政約束相對薄弱。結合政府在三年內實現“運營預算”平衡的承諾，新的財政框架使市場對加拿大財政狀況保持謹慎，一些觀點甚至認為加拿大正面臨財政“滑坡”風險。加拿大目前總體政府赤字約為GDP的2%，明顯高於疫情前十年的0.5%平均水平。到2027年，總體政府債務預計將達到GDP的98.5%，接近同類國家中位數的兩倍。儘管加拿大仍維持AA+評級，短期內下調風險不大，但惠譽強調將更關注政府財政政策的可信度，指出頻繁調整目標並不斷延後承諾會削弱外界信任。</p>	<p>*支持位一：1.3750              *支持位二：1.3700              ^阻力位一：1.3950              ^阻力位二：1.4000</p>
	美元	<p>11月私營部門就業人數意外減少3.2萬人。道瓊斯調查的經濟學家此前預計當月將增加4萬人。這份數據表現不佳，顯示勞動力市場萎縮，使交易員增大了美聯儲在下周貨幣政策會議上降息的預期。根據FedWatch工具，市場目前預計美聯儲在本周降息的可能性為89%，遠高於11月中旬時預測的幾率。</p>	<p>*支持位一：98.00              *支持位二：97.00              ^阻力位一：100.00              ^阻力位二：101.00</p>

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

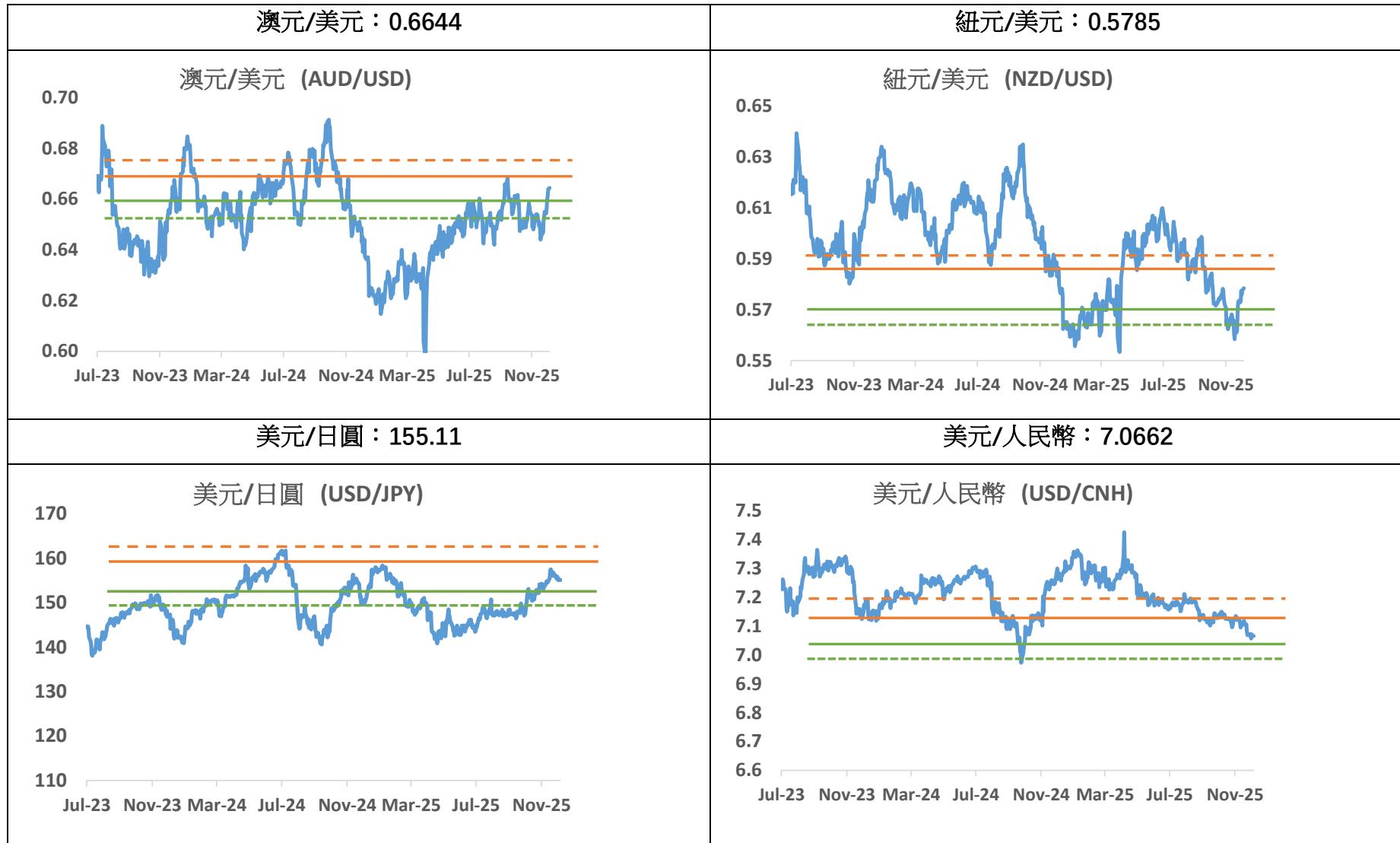


注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位

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。

每週外匯策略



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干擾。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鈎。

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。