

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	<p>人民幣繼續保持小幅升值，在主要貨幣中表現居中靠前，依舊受季節性等因素支撐。2025年12月銀行代客結售匯差額升至999億美元，為歷史新高水平，體現了出口強韌、結匯意願抬升及外資偏好境內股市等多重因素共振。首先，12月出口同比增速達6.6%，規模為3,577.8億美元，刷新單月歷史新高水平。同時，12月銀行代客貨物貿易涉外收入占出口比例升至114%，年內僅低於2月，並刷新歷史同期高點。出口商出口收入的明顯增加配合其將外幣收入匯回意願的明顯抬升，是銀行代客涉外收入在12月創下歷史新高的重要因素。其次，12月銀行代客結匯明顯抬升。12月體現市場結匯意願的結匯率升至68.8%，在年內僅低於9月的71%，明顯高於2025年均值的62.2%。配合售匯率的走低，12月的境內外匯市場情緒或明顯偏向於結匯，這帶動了外幣涉外收入更多的轉化為人民幣資金，是12月淨結匯規模增加的重要原因。最後，12月外資或更多流入中國股市，也帶來了一定的結匯資金。12月證券投資的結售匯差額為114.7億美元，錄得歷史新高。外資流入中國股市或是重要原因，這帶來了增量的結匯需求。最後，人民幣與美元匯率在12月均存在一定季節性，共同推動了人民幣匯率在12月的加速升值並突破7.0。</p>	<p>*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0500 ^阻力位二：7.1000</p>
	澳元	<p>得益於有色金屬的上漲，目前做多澳元成了最受歡迎的交易。澳洲11月CPI雖然不及預期，同比增長3.4%，低於預期3.65%和前值3.8%，澳洲央行關注的截尾平均CPI同比從3.3%回落至3.2%，但仍高於目標的2%—3%區間。AUDUSD僅小幅下跌後，繼續創新高。做多AUD又盤的交易邏輯也非常順暢：做多AUD/CAD表達“有色金屬上漲及油價下跌”的分化、做空EUR/AUD交易格陵蘭島地緣風險。</p>	<p>*支持位一：0.6600 *支持位二：0.6550 ^阻力位一：0.6750 ^阻力位二：0.6800</p>
	紐元	<p>紐元受益於國內經濟數據超預期上周領漲G10貨幣，最終小幅收漲0.35%。根據新西蘭統計局數據，2025年11月經季節性調整後的就業崗位環比增長0.3%，新增約6569個崗位，總數達235萬。其中第一產業增長0.8%領跑。房地產市場呈現季度普遍上漲，但買方市場格局穩固QV房價指數顯示，2025年12月季度全國平均房價環比上漲1.1%至910,118紐幣，同比微升0.9%，但仍比2022年初峰值低13.1%。價格上漲趨勢日益普遍，但幅度溫和。</p>	<p>*支持位一：0.5700 *支持位二：0.5650 ^阻力位一：0.5850 ^阻力位二：0.5950</p>

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

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	英鎊	對於2026年的經濟展望與貨幣政策預期，市場與機構間存在明顯分歧。英國央行及OBR預測，2026年GDP增長率將放緩至1.4%，失業率可能攀升至5.2%的峰值，通脹率將逐步降至2.3%，有望在年底接近2%的目標水平，但回落至目標的時間可能推遲至2027年。貨幣政策方面，英國央行12月的降息標誌著寬鬆週期的正式開啟，市場對後續降息節奏存在爭議。高盛在最新報告中指出，隨著經濟動能持續走弱、勞動力市場降溫及通脹壓力緩解，英國央行將在2026年3月、6月、9月各下調利率25個基點，最終利率將降至3%，低於市場普遍預期的3.5%。高盛預測的英央行激進降息路徑可能對英鎊形成短期壓制，但美聯儲大概率將維持寬鬆態勢，美元指數仍有下行空間，將為英鎊提供支撐。綜合來看，需重點關注英國通脹數據、英央行降息節奏及美聯儲政策動向的邊際變化，若高盛的激進降息預期兌現，英鎊可能再次下探1.30支撐位，而若經濟復蘇超預期或美元大幅走弱，匯率有望衝擊1.36以上高位。	*支持位一：1.3350 *支持位二：1.3300 ^阻力位一：1.3450 ^阻力位二：1.3500
	歐元	近期特朗普多次聲稱美國必須擁有丹麥自治領地格陵蘭島，並且不排除動用武力的可能性。在歐洲地緣政治壓力上升的背景下，特朗普有關格陵蘭的評論使得歐系貨幣整體承壓。特朗普宣佈要對歐洲8國加關稅，2026年2月1日起，丹麥、挪威、瑞典、法國、德國、英國、荷蘭和芬蘭出口至美國的所有商品加征10%的關稅。2026年6月1日起，稅率提高至25%。加關稅的原因是這些國家反對美國控制格陵蘭島，特朗普說，關稅一直會有，直到“完全、徹底購買格陵蘭島”。美國目前對歐盟施加的關稅稅率以15%為上限，實際稅率區間大致在12%—16%。如果此次加征10%關稅實施，尤其是對法德加稅，將使得整體稅率接近翻倍。以法德為首的歐洲國家，齊聲支援丹麥對格陵蘭島的主權。據最新消息，歐盟多國正考慮對價值930億歐元的輸歐美國商品加征關稅，或限制美國企業進入歐盟市場，以反制美關稅威脅。如果特朗普威脅加劇，歐元在短期內承壓。	*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1700 ^阻力位二：1.1750
	美元	美國通脹數據弱於預期，但消費較預期更好。美國12月CPI同比增長2.7%，符合市場預期以及前值；核心CPI同比錄得2.6%，同樣和前值持平。12月CPI環比增長了0.3%，同樣持平於市場預期和前值。而核心CPI環比增長了0.2%，持平於前值，但略低於市場預期的0.3%。而美聯儲一直跟蹤的“超級核心通脹”（不含住房的服務價格）同比增速也繼續放緩至2.74%，目前已降至2021年9月以來的最低水平。整體看，12月通脹數據在整體CPI大體維持穩定的同時，核心通脹明顯低於市場預期，這可能會進一步強化通脹正處於下行通道的預期。不過，數據公佈之後市場反應較為平淡。美國11月零售銷售環比增長了0.6%，超出市場預期的0.5%，以及前值的-0.1%。在此背景下，市場對美聯儲今年的降息預期也繼續有所回落，目前市場預期今年6月前僅有20個基點左右的降息空間，全年也只有不到2次的降息預期。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.80 ^阻力位二：100.50

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	<p>上周早期日元受眾議院選舉影響貶值幅度較大，但是在上周後半在日本當局可能出現外匯干預的風險下重新有所走強，上周日元相較美元貶值0.15%，在G10貨幣與亞洲貨幣中排名中等。日本當局或做好外匯干預的準備。1月9日《讀賣新聞》報道高市首相考慮解散眾議院後，高市早苗首相計劃在23日召集的例行國會解散眾議院。《朝日新聞》報導稱選舉日較大概率或在2月8日。此舉旨在憑藉目前較高的內閣支持率，為執政黨爭取更多議席，以增強政策執行力。外匯市場將高市早苗的財政寬鬆政策視作是日元貶值因素，上週三美日匯率一度突破159的整數關口，創下自2025年1月以來的最低水平。同日，日本財務大臣片山皋月在華盛頓與美國財政部長貝森特舉行會談，雙方“共享了認為近期匯率走勢並未反映基本面、且波動過度的認識”。隨後在16日內閣會議後的記者會上，片山財務大臣就日元貶值進一步強硬表態稱“將採取包括一切手段在內的堅決措施”，這已是日本當局“最高級別”的口頭干預。結合此前與美方的溝通，日本當局的外匯干預或許已經得到了美方的默許，日本當局對日元貶值的忍耐或接近極限，因此需要留意外匯干預風險。日本當局曾在2024年4月實施外匯干預，在1小時內將美元兌日元匯率從160快速拉升至155。預計本周的美日匯率區間或在155-160。</p>	*支持位一：157.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：159.00 ^阻力位二：160.00
	加元	<p>加元因油價下跌而成為了最弱貨幣。新年伊始，美國在拉美與北極兩條戰線上的激進外交行動引發全球市場高度關注。美國通過軍事行動抓捕委內瑞拉總統馬杜羅，並公開威脅不排除動用武力奪取丹麥自治領地格陵蘭島。油價走勢反復，影響加元表現。</p>	*支持位一：1.3800 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3950 ^阻力位二：1.4000
	瑞郎	<p>瑞士銀行12月按兵不動，避免了市場此前猜測的重啟負利率。但在歐洲央行暫停減息且其他主要央行有機會在2026年加息的背景下，瑞士央行仍維持零利率，這將導致瑞郎相對其他非美貨幣走弱。</p>	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8050 ^阻力位二：0.8100

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：99.20



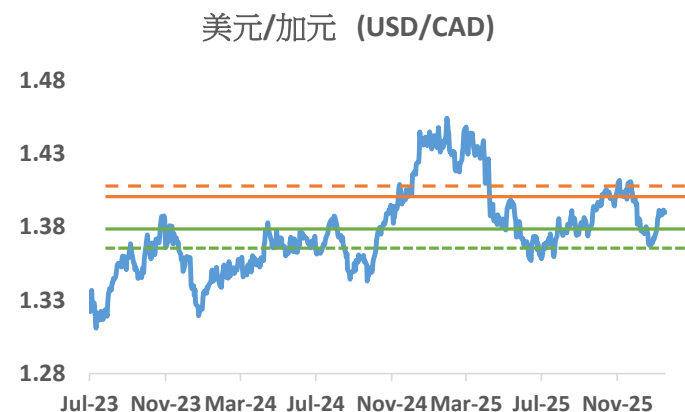
歐元/美元：1.1626



英鎊/美元：1.3391

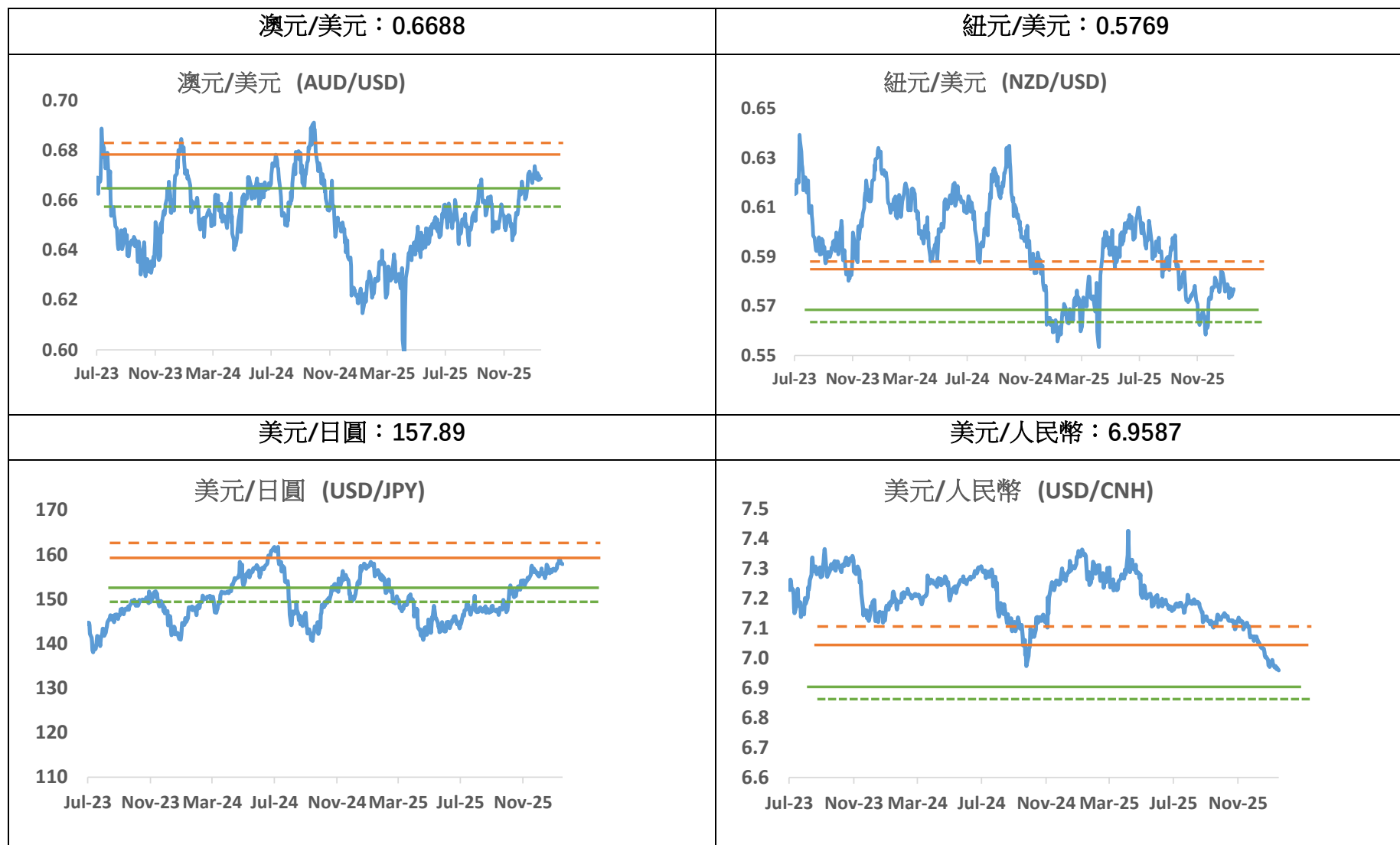


美元/加元：1.3899



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。