

**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	美元走強打斷人民幣升值勢頭，但與其它非美貨幣相比，在強美元背景下，人民幣走弱幅度明顯更小。USDCNH僅從6.84回升至6.94，隨後迅速回落至6.9關口附近。相信市場主體會把握6.9的結匯窗口進行結匯，進而為人民幣匯率提供支持。此外，3月初中國兩會召開，人大發佈會明確將擴大內需、科技創新作為核心發展方向。兩會政策預期升溫也支持人民幣匯率。國家統計局數據顯示，中國CPI漲幅由0.2%擴大至1.3%，為近三年最高，主要是受春節錯月疊加消費者需求恢復的影響。在美元上周整體反彈的背景下，人民幣在近期有所走弱，但整體依舊延續了今年以來的升值趨勢。	*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：6.9500 ^阻力位二：7.0000
	美元	伊朗前最高領袖哈梅內伊次子穆傑塔巴·哈梅內伊接任伊朗最高領袖，地緣政治不確定性進一步抬升。原油價格突破110美元/桶。原油在突破關鍵平臺後，大概率會維持高位運行，這對於經濟、通脹以及資本市場而言，都意味著面臨的不確定性上行，市場風險偏好明顯回落，支持美元走強。除中東推高油價與通脹預期外，美國2月非農就業季調後減少9.2萬人，為2020年以來第二次單月負增長，遠遜於市場預期的增加5.9萬人。近期美元走強的底層邏輯是“避險情緒（流動性溢價）和利率重估（緊縮預期）”的雙輪驅動。在地緣政治衝擊下，全球資本市場正在迅速複製“能源危機導致通脹預期重燃，促使央行被迫維持高利率，全球資本回流美國”的宏觀傳導鏈條。展望後市，主要不確定性仍在於衝突持續時間。從特朗普所稱的四周到防長所稱的八周乃至更長，再到伊朗的“長期戰爭準備”，短期內難見緩和跡象。只要霍爾木茲海峽的封鎖壓力未解除，能源供給缺口將繼續支撐油價與通脹預期，美元或仍將維持偏強。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：100.50 ^阻力位二：102.50
中性	歐元	油氣價格的大幅上升使得市場對歐元區經濟的前景產生擔憂，歐元上周收跌1.64%。儘管近期歐洲就業數據和通脹好於預期，導致歐洲央行年內加息預期升溫，但能源價格上升仍打壓歐元。歐元區1月失業率從去年12月的6.2%意外下滑至6.1%，創下歷史新低，反映經濟韌性超預期。歐洲企業對未來一年的增長預期顯著增強，整體樂觀情緒升至2024年5月以來的最高水平，其中製造業的信心尤為強勁，達到四年來的高點。歐元區2月通脹意外走高，同比上升1.9%，明顯超過前值的1.7%，而核心通脹錄得2.4%同樣高於前值的2.2%。歐元區通脹的意外加速，支持了歐央行調整利率的謹慎態度，而上周中東局勢緊張導致能源價格飆升之際，市場對歐央行年內加息的預期上升至50%以上，而一周前，市場還預期歐央行可能會在2026年末附近進一步放鬆貨幣政策。目前，OIS市場預期ECB在年內有50%的概率進行加息。儘管歐元區預期今年產出將溫和增長，但近期不確定性有所增加。美國關稅政策懸而未決，伊朗戰爭推高能源價格，這均對歐元造成短期壓力。	*支持位一：1.1500 *支持位二：1.1400 ^阻力位一：1.1700 ^阻力位二：1.1800

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	澳元	由於美元走強，非美貨幣上周大多收低。受到市場偏好明顯走弱的影響，紐元、澳元分別大幅收跌1.67%、1.24%。儘管澳洲經濟基本面並不差，但近期澳元走勢或受美元和地緣政治局勢影響更大。澳洲經濟增速加快，通脹壓力重現。澳洲第四季度GDP環比增長0.8%，高於上一季度的0.5%，但略低於市場預期的1.0%。年增長率達2.6%，為2023年初以來的最高水平。澳洲央行此前指出，一旦經濟增長超過2%，就可能引發通脹壓力。澳洲1月通脹率已升至3.8%，失業率保持在4.1%的低位。GDP數據公佈後，三年期國債期貨小幅回升，顯示市場對3月加息的預期維持在30%左右，並已完全定價5月將進一步收緊。	*支持位一：0.6950 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7100 ^阻力位二：0.7150
	瑞郎	瑞士法郎今年以來領跑G7貨幣，這應該是與黃金有聯繫的。從統計上看，強金價與強瑞郎之間有明顯的正相關關係，本質上是因為瑞士在全球黃金貿易中具有特殊地位。倫敦L BMA和紐約COMEX兩地黃金標準不同，因此當兩地庫存遷移時，會需要瑞士精煉廠的熔化重鑄。基於全球金條貿易，瑞士還發展出一整套貴金屬交易、代客、存款體系。瑞士法郎某種程度上成為了外匯市場的“黃金代理貨幣”。	*支持位一：0.7700 *支持位二：0.7600 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900
	加元	受美伊局勢持續升溫影響，油價大幅飆升至110美元/桶上方。加元是高油價受益標的，短期可能走勢偏強。在原油價格大幅走高的支撐下，加元上周領漲G10貨幣，最終收漲0.53%。加拿大服務業在2026年2月份連續第四個月出現收縮，貿易環境的不確定性對商業活動和新業務形成持續拖累。2月份服務業商業活動指數由1月份的45.8小幅回升至46.5，但仍處於萎縮區間，表明行業整體活動水平仍在下降。加拿大經濟當前受到以美國為主導的貿易戰影響，同時市場對《美墨加協定》(USMCA)談判前景的不確定性保持高度關注，該協定計劃於7月1日接受審查。CUSMA目前是加拿大抵禦特朗普關稅政策的關鍵制度性保障，一旦協議失效，加拿大經濟幾乎可以確定將陷入衰退。美國與加拿大將在未來幾周就貿易問題舉行會晤，美國要求加拿大讓步，北美貿易格局或重寫。美國官員當前的重點之一是推動汽車及其他商品生產回流美國，同時不希望加拿大被用作中國商品進入美國市場的“後門”。美國貿易代表表示，如果加拿大同意在一定程度上接受更高的美國關稅，同時在乳製品等領域向美國開放市場，將有助於雙方開展建設性對話。	*支持位一：1.3500 *支持位二：1.3400 ^阻力位一：1.3650 ^阻力位二：1.3750

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
看淡	英鎊	由於交通、食品等價格漲幅放緩，英國1月消費者價格指數同比上漲3.0%，降至去年3月以來最低水平，較12月的3.4%顯著放緩，進一步強化市場對英國央行即將降息的預期。剔除能源、食品等價格的核心CPI同比上漲3.1%，為2021年以來最低。食品通脹降至去年4月以來最低，機票價格在12月大幅上漲後也出現明顯回落。利率期貨顯示，英國央行3月降息的可能性已從數據公佈前的80%升至接近90%。英國2月PMI顯示經濟復蘇勢頭增強，但企業裁員與通脹壓力並存。英國12月綜合PM初值從1月份的53.7升至53.9，創下2024年4月以來的最高水平。PMI數據預示，本季度經濟增速可能達到0.3%，高於2025年第四季度的0.1%。然而，勞動力市場仍面臨壓力，服務業公司員工人數下降尤為明顯。財政方面，裡夫斯將於3月3日發佈預算更新。英國1月財政盈餘創歷史新高，為政府低調發佈預算提供了更大空間，儘管長期財政前景仍面臨挑戰。英國央行目前預計今年經濟增長率僅為0.9%。	*支持位一：1.3250 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600
	日圓	油氣價格的大幅上升使得市場對日本經濟的前景產生擔憂，日元上周收跌1.1%。在美元反彈的背景下，原油期貨因中東局勢惡化而持續飆升，這助推通脹加速預期。市場的核心擔憂在於，這種不確定性徹底打亂了日本央行貨幣政策正常化的節奏。日本央行行長植田和男表示，如果經濟和物價走勢符合央行預測，日本央行將繼續提高政策利率，但中東地區衝突升級可能對全球經濟構成風險，同時高油價推升通脹，需要保持高度警惕。日本幾乎全部燃料依賴進口，因此對油價上漲尤為敏感。燃料價格上升疊加日元疲軟，將進一步推高進口原材料成本，加劇通脹壓力。儘管日本央行官員多次表示準備繼續加息，但尚未明確下一次加息的具體時間。市場認為，受中東衝突引發的新一輪市場波動影響，日本央行在3月暫停加息的可能性有所上升。	*支持位一：157.00 *支持位二：155.00 ^阻力位一：160.00 ^阻力位二：162.00
	紐元	由於美元走強，非美貨幣上周大多收低。受到市場偏好明顯走弱的影響，紐元、澳元分別大幅收跌1.67%、1.24%。新西蘭就業數據出爐，失業率意外升至5.4%，創10年新高。第四季度失業率升至10年高位，因求職人數增加抵消了就業增長。該數據也略高於新西蘭央行的預測，這一結果令人失望，因近期其他數據曾顯示疲軟經濟有所改善。私營部門年薪增長率仍維持在2.0%的低位，遠低於3.1%的消費者價格通脹率。這份報告表明，利率在一段時間內仍需維持低位。受此消息影響，紐元小幅回落，因市場下調了加息的可能性至少在9月前，目前官方隔夜拆款利率OCR為2.25%。投資者預計新西蘭央行2月18日的下次政策會議不會調整利率，預計首次加息的時間窗口在7月。	*支持位一：0.5850 *支持位二：0.5800 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.6050

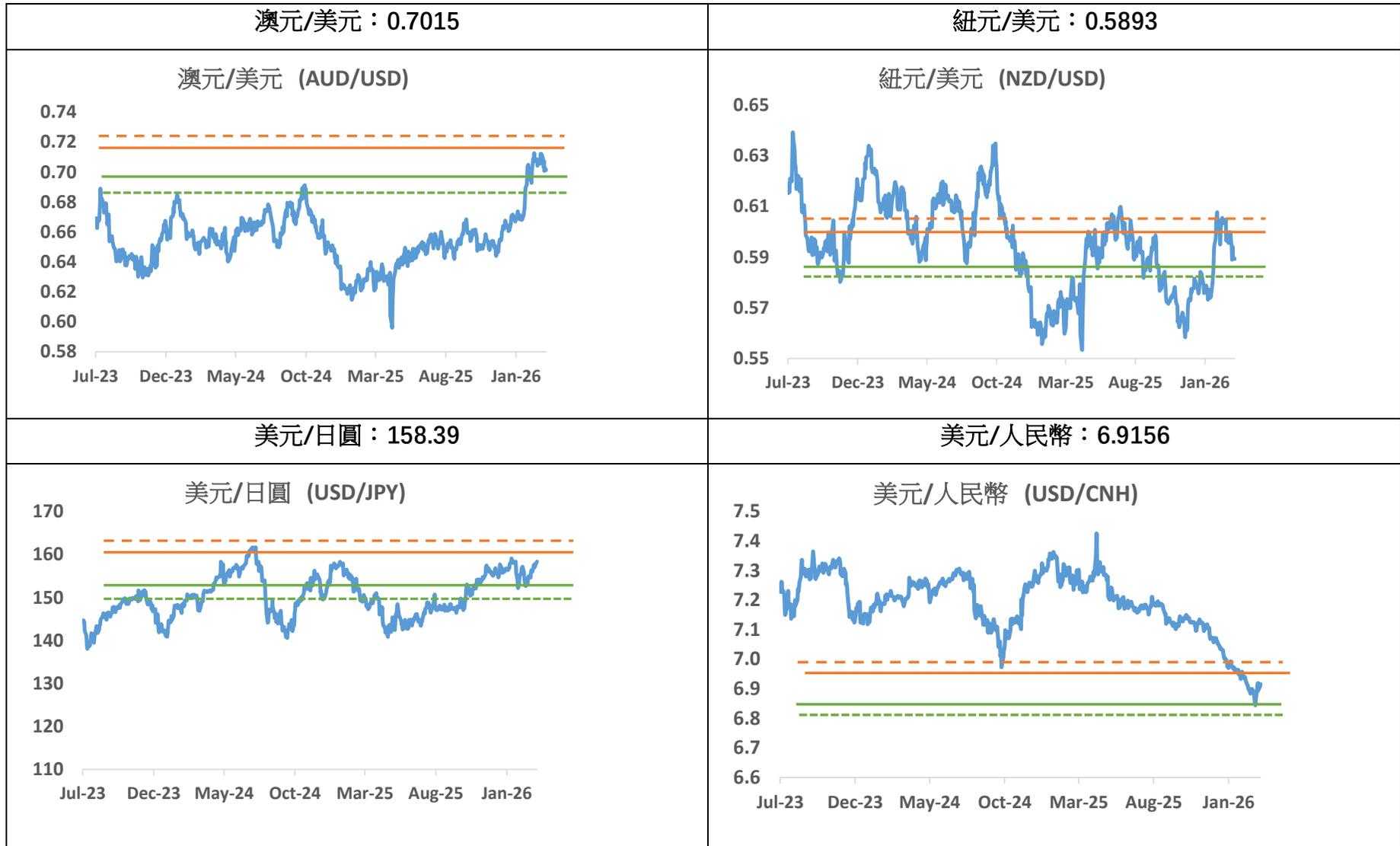
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢	
<b>美元指數：99.26</b>	<b>歐元/美元：1.1568</b>
<b>美元指數 (USD)</b>	<b>歐元/美元 (EUR/USD)</b>
<b>英鎊/美元：1.3341</b>	<b>美元/加元：1.3553</b>
<b>英鎊/美元 (GBP/USD)</b>	<b>美元/加元 (USD/CAD)</b>

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。