

**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>中國出口數據表現亮眼，為人民幣提供支持，離岸人民幣升值至6.85附近。1—2月中國出口同比增21.8%，創近四年來新高，首兩個月貿易順差錄得2136億美元，同比大幅增長26%，創歷史新高。剔除春節時點擾動後，1—2月出口增速約為12.8%，高於2025年增速5.5%，指向出口景氣度進一步提升。結構上看，出口增長主要受機電產品支撐，AI景氣上行是重要拉動。1—2月中國集成電路出口金額同比增72.6%，拉動整體出口4.8個百分點，貢獻了超兩成出口漲幅；其中出口數量增長13.7%，出口價格增長51.8%，反映高單價的AI芯片占比顯著提升。同時，中國受到高油價衝擊可控。中國能源消費主要以煤炭主導，近年來新能源的發展進一步降低了對石油的依賴，2025年石油僅占中國能源消費總量的18%，遠低於歐盟、日本（約38%的石油依賴度），因此石油價格上漲對中國GDP的衝擊相對有限。當前在岸外匯市場的即期交易量繼續處於近年來的偏高水平，達低結匯需求或繼續提振人民幣匯率。人民幣較非美貨幣呈現一定韌性，進而帶動CFETS指數升破100，為2025年3月初後的最高水平。</p>	<p>*支持位一：6.8500                      *支持位二：6.8000                      ^阻力位一：6.9500                      ^阻力位二：7.0000</p>
	美元	<p>美元上周大幅走高並且突破100整數關口，創年內新高。中東地緣政治的緊張局勢使得美元再次獲得避險資金的青睞，而原油價格大幅上行也使得通脹擔憂再次升溫，在此背景下，市場對美聯儲降息的預期有所回落，目前OIS市場僅僅預期美聯儲年內降息一次。美國2月CPI同比增速持平於1月的2.4%，符合市場預期，並維持在2025年5月以來的最低水平。核心CPI同比增速連續第二個月保持在2.5%不變，接近2021年以來低點；核心CPI環比增速從1月的0.3%放緩至0.2%，也符合市場預期。但這種溫和和局面高度依賴尚未計入的能源價格穩定，其可持續性面臨嚴峻考驗。隨著霍爾木茲海峽的實質性封鎖和史上最大規模戰略石油儲備釋放的干預，市場定價的邏輯已迅速從對“過去式”數據的審視，轉向對未來“供給衝擊”的深度博弈。量化模型顯示，油價每上漲10%，或將直接拉動美國整體CPI約0.13至0.3個百分點，這意味著若油價中樞持續維持高位，未來數月的CPI同比增速極有可能在3月出現明顯反彈，並在3%附近波動。如果地緣局勢的緊張局勢繼續持續，那麼美元短期內可能保持強勢，但隨著時間的推移，市場可能會再次把焦點回歸到經濟基本面上。如果美國勞動力市場持續走弱，疊加目前市場對通脹的擔憂走高，那麼市場可能會逐步開始擔憂滯脹風險，而美元近期的反彈則可能會受到限制。</p>	<p>*支持位一：98.00                      *支持位二：97.00                      ^阻力位一：102.00                      ^阻力位二：104.00</p>
	澳元	<p>在美伊衝突推升油價背景下，澳洲央行加息預期驟增。澳洲央行鷹派加息預期支撐，澳元再次領漲G10貨幣，上周最終僅僅小幅收跌0.7%。澳洲央行內部關於3月是否加息的討論正趨於白熱化。市場預期迅速向加息一側傾斜，市場定價顯示，澳聯儲3月加息25個基點至4.1%的概率已達75%。儘管5月加息已被市場完全消化，且預計2026年全年還將額外收緊60個基點。澳洲央行副行長安德魯表示，“中東衝突帶來的高度不確定性，使得3月17日的理事會決策異常複雜。他指出，政策走向將取決於價格衝擊的規模與持續時間，而這充滿變數”。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。</p>	<p>*支持位一：0.6950                      *支持位二：0.6900                      ^阻力位一：0.7100                      ^阻力位二：0.7150</p>

**每週外匯策略**

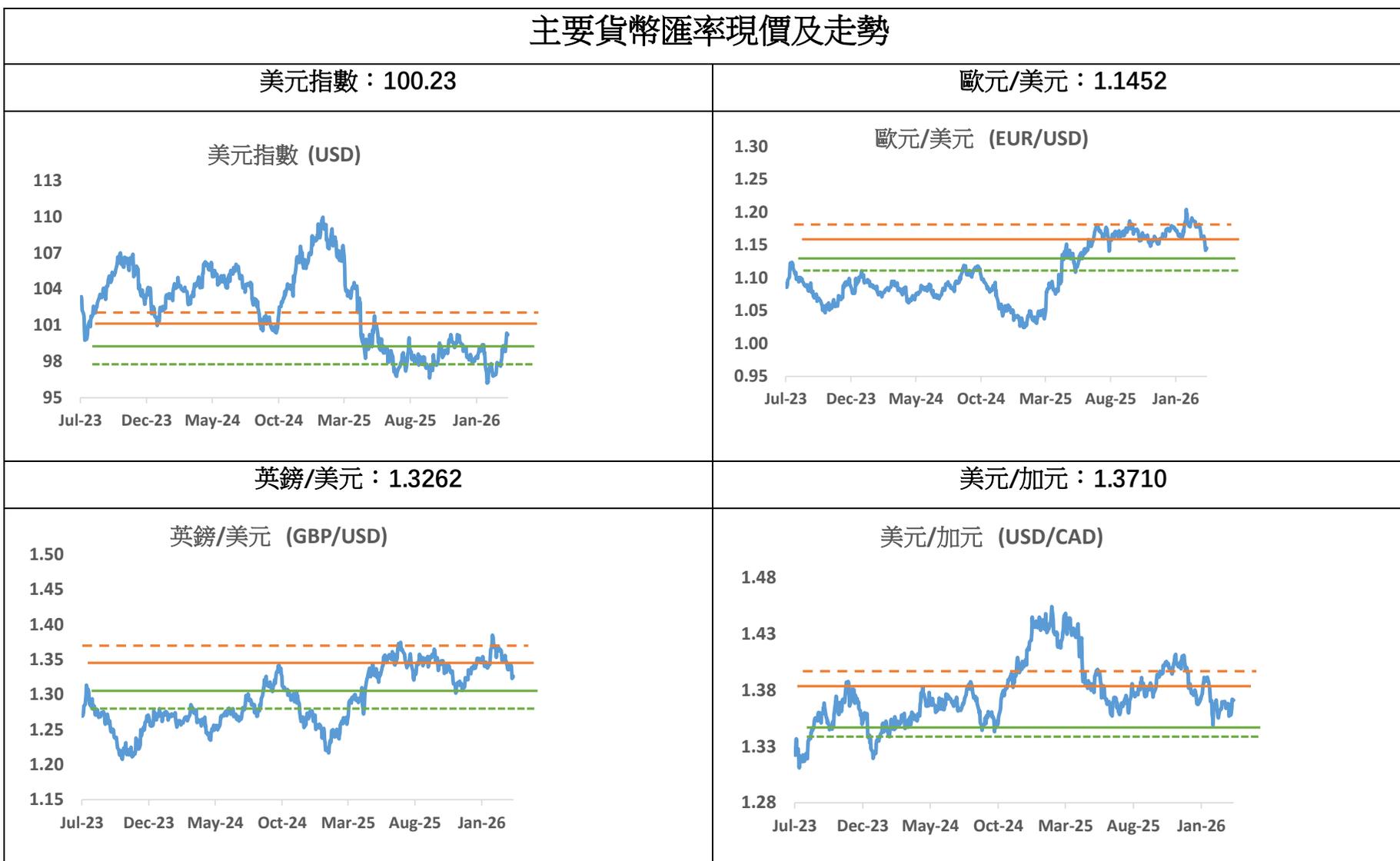
<b>每週外匯策略</b>			
<b>展望</b>	<b>貨幣</b>	<b>主要觀點</b>	<b>參考位置</b>
輕微看好	加元	<p>受美伊局勢持續升溫影響，油價大幅飆升至110美元/桶上方。加元是高油價受益標的，短期可能走勢偏強。由於霍爾木茲海峽再次發生船隻遭襲事件，市場對全球石油供應中斷的擔憂加劇。分析人士認為，國際能源署（IEA）提出釋放創紀錄規模的石油儲備，仍不足以緩解中東地區可能出現的長期供應問題。加拿大計劃增加石油產量以緩解油價上漲。2026年3月11日，加拿大政府表示將尋求增加原油產量，以協助穩定因伊朗戰爭導致飆升的全球油價。加拿大自然資源部長蒂姆·霍奇森在渥太華表示，政府正在與國內石油生產商討論推遲油砂設施的計劃維護工作，以便在短期內提高產量。伊朗危機可能加強加拿大國內對建設新的太平洋沿岸原油管道的支持，以擴大出口能力並為未來產量增長提供基礎。根據加拿大能源監管機構數據，2025年加拿大平均原油日產量約為530萬桶。</p>	<p>*支持位一：1.3600                      *支持位二：1.3500                      ^阻力位一：1.3780                      ^阻力位二：1.3850</p>
中性	歐元	<p>伊朗局勢導致大宗商品價格大幅上漲，市場對貨幣政策收緊的預期持續升溫，OIS市場目前預計今年7月前歐洲央行會加息一次，而12月前有47基點的加息預期。在原油價格維持高位，以及市場對歐洲央行加息預期明顯走高的背景下，歐元卻一路跌至去年8月以來的低點1.14附近。歐元近期的走勢說明歐央行加息預期的提高並沒能提振歐元，因為市場擔憂油價的上漲可能會帶來歐元區通脹的進一步上行，而通脹走高對於歐元區經濟整體更加不利。能源價格的上漲可能導致歐洲進口價格的上升，進而帶動貿易條件的惡化，最終可能利空歐元。如果未來歐洲央行加息預期逐步有所回落，尤其是如果中東局勢出現緩和，原油價格也隨之回落，那麼歐元的下降趨勢則可能出現企穩甚至逆轉。此外，需要關注衍生品市場上歐元空頭的情緒也已經達到2022年以來的新高，在此背景下，需小心歐元空頭擠壓行情的出現。</p>	<p>*支持位一：1.1400                      *支持位二：1.1300                      ^阻力位一：1.1550                      ^阻力位二：1.1650</p>
	瑞郎	<p>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”。</p>	<p>*支持位一：0.7800                      *支持位二：0.7700                      ^阻力位一：0.7950                      ^阻力位二：0.8000</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。

**每週外匯策略**

<b>每週外匯策略</b>			
<b>展望</b>	<b>貨幣</b>	<b>主要觀點</b>	<b>參考位置</b>
<b>看淡</b>	<b>英鎊</b>	能源衝擊加劇英國經濟擔憂，地緣政治與大選風險疊加施壓英鎊。隨著中東衝突持續升級，全球能源供應面臨嚴峻威脅，以英國為代表的依賴進口的經濟體正感受到日益沉重的壓力。牛津經濟研究院估算，若霍爾木茲海峽這一全球石油運輸的關鍵通道中斷長達兩個月，英國通脹率可能因此上升0.4個百分點，進一步加劇本已脆弱的經濟前景。過去數周，受制於增長乏力和財政壓力，英鎊持續承壓。但隨著市場目光轉向中東局勢，英鎊短期波動更多受外部因素主導。但投資者可能低估了5月大選帶來的潛在不確定性。預計首相基爾·斯塔默領導的政府將在此次選舉中面臨嚴峻考驗。若大選結果引發政局變動或政策轉向，此前被暫時掩蓋的國內風險可能重新浮出水面，對英鎊形成新的壓力。	*支持位一：1.3200 *支持位二：1.3150 ^阻力位一：1.3350 ^阻力位二：1.3450
	<b>日圓</b>	中東危機凸顯日本能源結構脆弱性。隨著中東衝突升級並導致霍爾木茲海峽油輪運輸中斷，日本對進口化石燃料的高度依賴再次引發關注。日本約95%的原油和11%的液化天然氣來自中東，其中約70%的原油和6%的液化天然氣需要通過霍爾木茲海峽運輸。一旦該航道受阻，燃料價格將迅速上漲，對日本這樣的能源進口國造成嚴重衝擊。原油價格上升會帶來日本經常賬戶的惡化，進而形成日元貶值壓力。由於油價高企加劇日本輸入性通脹壓力，導致日本央行在加息上面臨進退兩難局面，若在滯脹時期加息可能傷及內需和經濟。因此，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。此外，日本首相高市早苗可能加大財政支持，以緩解高油價對居民的影響，市場對財政可持續性的擔憂也有機會令“高市交易”捲土重來，進而帶動日圓再創年內新低。本周美日匯率或波動較大，區間或在154-162。	*支持位一：158.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：160.50 ^阻力位二：162.00
	<b>紐元</b>	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。私營部門年新增長率仍維持在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。	*支持位一：0.5750 *支持位二：0.5700 ^阻力位一：0.5950 ^阻力位二：0.6050

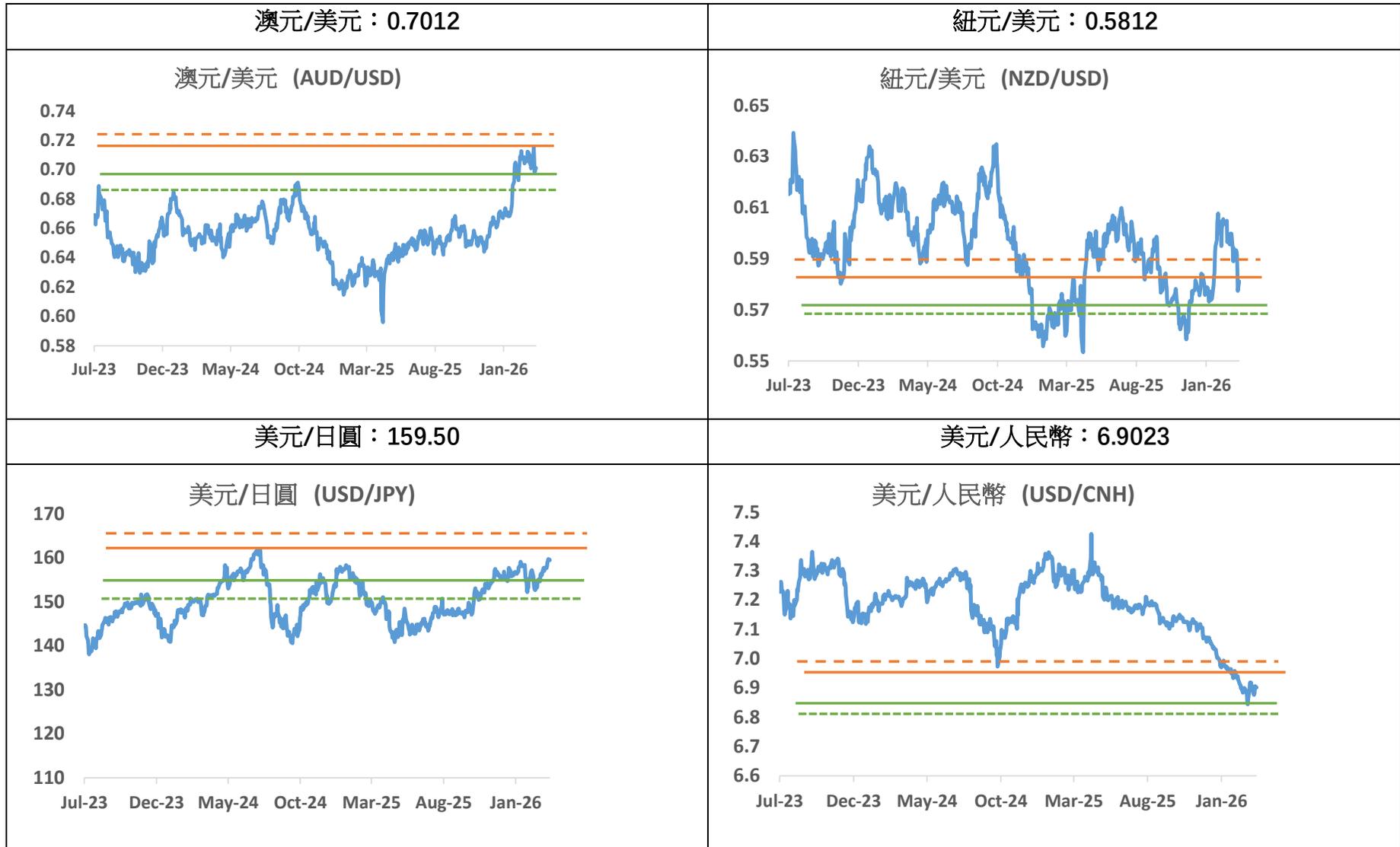
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。



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。