

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>人民幣繼續升值，升破7.0關口。12月製造業PMI超季節性回升、服務業PMI亦重回擴張區間，可能受到外需維持韌性，以及年末重大項目推進速度加快的提振。12月製造業PMI較11月的49.2%回升至50.1%，較往年季節性水平（2016—2024年，除2020年）的49.9%偏高；非製造業商務活動指數亦較11月的49.5%回升至50.2%。綜合PMI環比上升1.0個百分點至50.7%，皆重回擴張區間。製造業環比變化超季節性，主要由高技術製造業和大型企業帶動。天氣和趕工效應推動建築業重回擴張區間。服務業雖然環比小幅上升，但仍處於收縮區間，顯示內生需求仍然偏弱。展望2026年，考慮近期經濟數據整體仍偏弱、財政政策能否進一步加力或為提振製造業景氣度、以及明年經濟增長“開門紅”的關鍵。元旦旅遊消費數據十分不錯，收入、人次和人均旅遊支出均較2024年增長。經文化和旅遊部數據中心測算，2026年元旦假期3天，全國國內旅遊出遊1.42億人次，按可比口徑較2024年同期增長5.2%；實現國內旅遊收入847.9億元，較2024年同期增長6.3%；人均旅遊支出597元，較2024年同期增長1.1%。國內消費情緒回暖，帶動市場樂觀情緒，為人民幣資產提供支持。</p>	<p>*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.1000 ^阻力位二：7.1500</p>
	歐元	<p>當前全球貨幣政策格局出現顯著分化，這是推動歐元走強的重要因素。一方面，歐洲央行維持利率穩定；另一方面，美聯儲持續釋放寬鬆信號，這種政策差異為歐元兌美元匯率提供了上升動力。歐元兌美元匯率目前在1.1700關口上方維持一線支撐，過去一段時間呈現穩步上升態勢。這種走強趨勢不僅反映了貨幣政策差異，也體現了市場對歐元區經濟基本面的信心。歐元區經濟基本面的改善為歐洲央行利率穩定政策提供了有力支撐。最新數據顯示，9月歐元區通脹率加速上升，這鞏固了歐洲央行維持利率穩定的計劃。歐盟統計局表示，剔除波動較大的能源和食品成本後，核心通脹壓力指標呈現上升趨勢。歐洲央行在政策聲明中強調，隨著經濟風險逐步消退，歐元區在面對不確定性時持續展現韌性，貨幣政策需要保持穩定以支持經濟復蘇。這種對經濟前景的樂觀判斷進一步增強了市場對歐元的信心。展望未來，歐洲央行利率穩定政策可能繼續支撐歐元走強趨勢。市場普遍預期，在歐洲通脹壓力可控、經濟增長穩健的背景下，歐洲央行將在較長時間內維持當前利率水平。預計歐元將在1月維持高位震盪。</p>	<p>*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1850</p>
	澳元	<p>澳大利亞政府於12月17日發佈的《年中經濟和財政展望》顯示，財政部已將截至2026年6月的本財年通脹預期從3%大幅上調至3.75%，主要反映近期物價的快速上漲。這一調整同時推動名義國內生產總值預測升至5.25%，從而帶來約150億澳元的額外稅收收入。然而，政府同時新增了91億澳元的支出計劃，使得本財年預算赤字僅略低於此前預測的368億澳元。面對通脹壓力，貨幣政策預計將承擔更多調控責任。澳大利亞儲備銀行今年已三次降息至3.6%，但10月月度通脹率攀升至3.8%，促使政策制定者警告明年可能加息。目前，澳大利亞國民銀行和澳大利亞聯邦銀行均預測明年2月將啟動加息，其中國民銀行還預計5月會再次加息。經濟增長方面，財政部預計本財年經濟增速將回升至2.25%，略高於澳大利亞儲備銀行2%的趨勢增長率，這可能進一步加劇通脹壓力。</p>	<p>*支持位一：0.6600 *支持位二：0.6550 ^阻力位一：0.6800 ^阻力位二：0.6850</p>

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	<p>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。</p>	<p>*支持位一：1.3350 *支持位二：1.3300 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600</p>
	美元	<p>美國企業活動在12月繼續擴張，但擴張速度降至六個月來最慢，製造業和服務業調查雙雙低於預期。美國12月標普全球綜合PMI初值53，預期53.9，前值54.2。美國12月製造業PMI初值51.8，為五個月低點，預期52.1，前值52.2。美國12月服務業PMI初值52.9，為六個月低點，預期54，前值54.1。12月的PMI初值數據顯示，近期的經濟增長動能正在減弱。儘管調查數據仍指向四季度年化GDP增速約2.5%，但增長已經連續兩個月放緩。美國商務部經濟分析局數據顯示，美國第三季度國內生產總值按年率增長4.3%，高於第二季度的3.8%，也明顯高於經濟學家此前預計的3.3%。經濟增長主要由強勁的消費者支出推動。第三季度消費者支出年化增長率為3.5%，高於第二季度的2.5%。不過，數據因聯邦政府關門43天而延遲公佈，且已顯滯後。調查顯示，當前消費增長主要由高收入家庭支撐，其家庭財富受益於股市上漲。相比之下，中低收入家庭因關稅推高生活成本而承壓，經濟呈現明顯的“K形分化”。</p>	<p>*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.50 ^阻力位二：100.00</p>
	紐元	<p>新西蘭新任儲備銀行行長安娜·布雷曼AnnaBreman強調，貨幣政策沒有預設路線，將依據通脹前景的變化進行靈活調整。她指出，央行正在密切關注所有新公佈的數據，特別是通脹與經濟增長指標，以確保其決策能夠實現維持“低而穩定通脹”的核心使命。然而，當前新西蘭經濟面臨複雜局面。儘管第三季度通脹率已降至3.0%，處於央行1%—3%目標區間的上限，且央行預計經濟中的閒置產能將推動通脹進一步下降，但不確定性依然存在。新西蘭央行於11月底將官方現金利率OCR下調25個基點至2.25%，並暗示寬鬆週期可能接近尾聲，其預測顯示未來一年利率將保持穩定。市場已開始預期2026年可能有兩次以上的加息。布雷曼特別提到，近期金融環境已“略有”收緊，例如批發利率上升導致部分銀行調高了長期固定抵押貸款利率。</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>

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

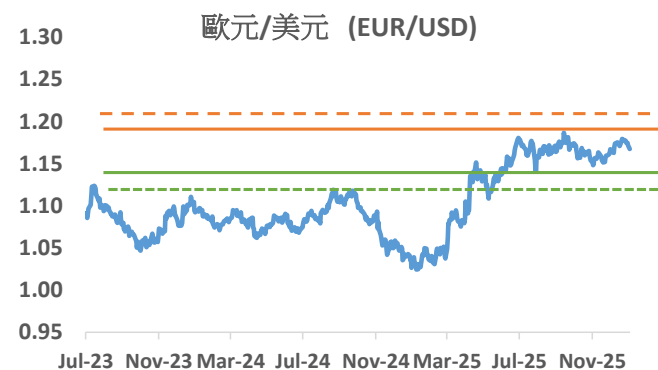
每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	日圓	<p>雖然日本央行在12月加息，但日圓依然為12月表現最弱的貨幣。儘管日本央行官員表態會持續加息，但目前市場預計日本央行將在1月暫停加息，短期日圓或在153-160區間震盪。日本央行在12月加息後，並未就此止步，而是繼續在內部討論是否有必要進一步上調政策利率。根據12月29日公佈的會議紀要，政策委員會成員普遍將通脹風險置於核心位置，整體對經濟前景持相對樂觀態度。部分委員明確指出，日本當前的政策利率相對於通脹水平仍然偏低，不僅推升了實際負利率，也在一定程度上導致日元持續疲軟，從而加劇物價壓力。有成員建議，日本央行可以“每隔幾個月加息一次”為目標，穩步推進貨幣政策正常化進程，並認為日本距離被視為中性的利率水平仍有相當距離。會議紀要還反映出，董事會普遍認為日本經濟具備一定韌性，能夠應對美國提高關稅帶來的衝擊，並支持企業在明年繼續加薪。有委員預計，大型企業明年的工資漲幅至少將與今年持平，另有成員認為，政府的大規模財政支出計劃將在未來一至兩年內對經濟增長形成支撐。在通脹方面，多位委員指出物價上漲壓力正在增強，且近期通脹具有較強粘性。</p>	*支持位一：156.00 *支持位二：155.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：159.00
	加元	<p>金融市場方面，加元近期表現偏強，美元兌加元匯率跌至接近五個月以來的低位。大宗商品價格走強，尤其是石油價格連續第六個交易日小幅上漲，在評估委內瑞拉和俄羅斯供應中斷風險的背景下，對加元形成支撐，抵消11月工廠銷售環比下降1.1%的負面影響。過去一個月美元整體走軟以及美加利差收窄，共同改善了市場對加元的情緒。加拿大兩年期國債與美國同期限國債的收益率差距已從10月底的120個基點收窄至94個基點，削弱了美元資產的相對吸引力。然而，加拿大經濟活動波動性仍較高，進而削弱市場對加拿大央行在2026年加息的預期，強化了加拿大央行在較長時間內維持利率不變、同時保持高度警惕的立場。加拿大10月GDP意外收縮0.3%，加息預期降溫。加拿大GDP在10月份下降0.3%，而9月份為增長0.2%。加拿大統計局追蹤的20個工業部門中，有11個部門在10月份出現下降。10月份GDP下降顯示經濟活動仍然具有波動性，也反映出經濟從美國關稅影響中的復蘇過程依然溫和且充滿不確定性。在政策層面，加拿大央行決策者同樣面臨高度不確定的外部環境。央行理事會在12月10日將基準利率維持在2.25%不變，並在隨後公佈的審議摘要中明確指出，即將到來的《加拿大—美國—墨西哥協定》（CUSMA）審查是經濟前景面臨的重大風險。談判過程中的不確定性可能抑制企業投資。加拿大央行行長麥克萊姆表示，當前隔夜利率水平大體合適，既有助於抑制通脹，也能支持經濟應對與美國貿易摩擦相關的結構性調整。</p>	*支持位一：1.3700 *支持位二：1.3600 ^阻力位一：1.3850 ^阻力位二：1.3900
	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

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：98.76



歐元/美元：1.1674



英鎊/美元：1.3416

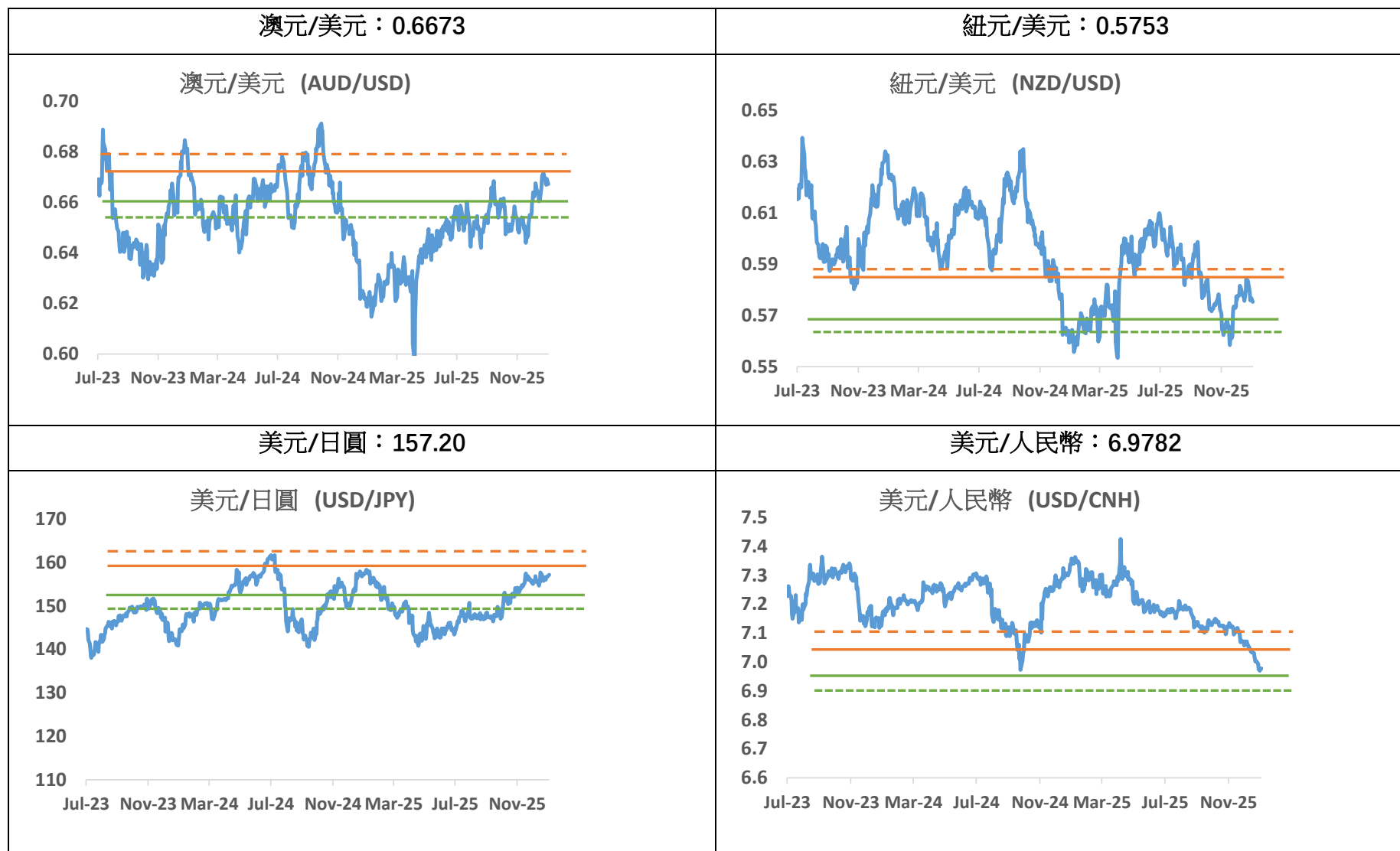


美元/加元：1.3768



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。