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	中國1—2月的宏觀經濟數據好於市場預期，反映了中國經濟的韌性，也為人民幣提供支持。2026年1—2月工業增加值同比6.3%（前值5.9%），社零同比2.8%（前值0.9%）；1-2月固投同比1.8%（前值—3.8%），地產投資同比—11.1%（前值—17.2%），廣義基建投資同比9.8%（前值—1.5%）、狹義基建投資同比11.4%（前值—2.2%），製造業投資同比3.1%（前值0.6%）。整體看，1—2月經濟開局良好，進出口超預期大幅走強，投資增速明顯回升、尤其是基建投資由降轉增，背後是節前趕工效應、專項債前置發力、重大項目陸續開工、央企投資拉動等因素共同支撐。只是房地產延續調整，銷售、新開工、施工、竣工等指標均跌幅走闊，消費有所反彈、但仍屬低位，背後反映的還是內需不足、預期偏弱。當前外匯市場的即期交易量較此前有所回落，市場結匯意願或偏向溫和，人民幣匯率變動也保持平穩。	***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	美元上周自年內高位有所回落，雖然中東地緣政治的緊張局勢繼續持續，而美聯儲3月議息會議上也更偏鷹派（目前市場不再預期年內美聯儲有任何降息預期），但其他非美央行上周幾乎集體同時轉鷹，美債同其他主要G7國債的利差明顯縮小，這也導致美元多頭獲利了結。美聯儲維持基準利率在3.5%~3.75%，符合預期。但會議聲明偏鷹派，“點陣圖”顯示2026年和2027年仍各有一次降息，長期利率最終穩定在3.1%附近。從結果上看，此次會議雖然沒有如市場擔憂的直接修改點陣圖到沒有降息那麼鷹派，但也屬相當謹慎，整體基調以觀望和不確定性為主：1）鮑威爾表示通脹的回落不如此前預想的順利；2）關於伊朗局勢衝擊，鮑威爾強調“不知道”其實際影響能有多大，現在仍看不清楚，但不認為“滯脹”是當前美國經濟的一個恰當形容詞，認為與70年代還有很大差異；3）提到此次會議也有委員認為下次會議存在加息的可能性；4）上調通脹預測。2026年PCE通脹水平由12月的2.4%上調至2.7%，實際GDP增速由12月的2.3%上調至2.4%，失業率維持4.4%不變。美國2月PPI同比上漲3.4%，高於市場預期的3.0%，較前值2.9%明顯加速；環比上漲0.7%，為2025年7月以來最大單月漲幅，大幅超出預期的0.3%，前值為0.5%。	***支持位一：98.00** ***支持位二：97.00** **^阻力位一：102.00** **^阻力位二：104.00**
	澳元	澳洲央行在3月17日如市場預期連續第二次上調基準利率，將利率上調25個基點至4.1%，創下自2025年4月以來的最高水平，成為今年發達經濟體中首個收緊貨幣政策的央行。此次加息最大的原因在於，澳洲通脹率持續高於該行設定的3%上限，而中東衝突可能導致物價進一步上漲。澳洲央行會議聲明也偏鷹派。澳洲央行在聲明中表示：“儘管通脹率自2022年峰值已大幅下降，但在2025年下半年出現顯著回升。”澳洲央行強調，“中東衝突導致燃油價格大幅上漲，並構成重大風險，可能給全球和國內帶來通脹，因此有必要加息”。澳洲央行還表示，將“採取一切必要措施”實現價格與就業目標。事實上，2025年第四季度，澳洲的通脹率為3.6%。1月通脹率為3.8%，略高於此前3.7%的預期。同時，澳洲經濟增長依然強勁，去年第四季度GDP增速達到2.6%，超出預期，同時，失業率卻意外降至4.1%，比預測低出0.3個百分點。這使得澳洲央行有空間維持較高的利率水平。目前，市場提升澳洲央行5月再次加息至4.35%的概率至約50%。如若如此，將意味著去年該行為期六個月的寬鬆政策期間75個基點的降息幅度將完全被抵消。	***支持位一：0.6950** ***支持位二：0.6900** **^阻力位一：0.7100** **^阻力位二：0.7150**

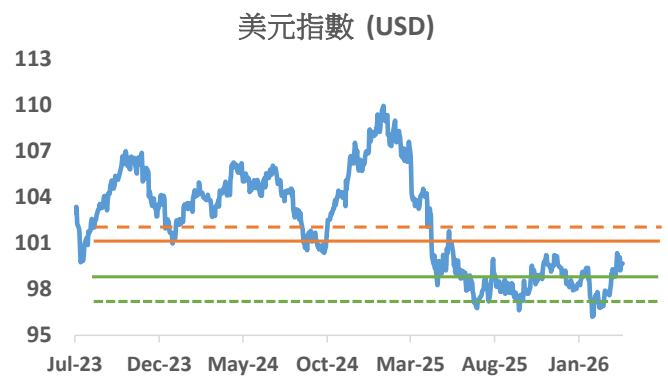
每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	瑞郎	瑞士央行在3月議息會議上維持0利率不變。瑞士央行提到，鑒於中東衝突帶來的影響，瑞士央行幹預外匯市場的意願有所增加；將採取措施以對抗瑞郎的快速且過度升值，因其可能危及物價穩定。此外，瑞士央行認為，隨著中東衝突爆發，經濟前景變得更加不確定。能源價格上漲將在短期內推高許多國家的通脹。潛在的供應鏈中斷和加劇的不確定性也可能拖累經濟增長。除了中東局勢外，貿易政策前景也依然不明朗。未來幾個月瑞士經濟前景不確定，短期內增長可能較為溫和，中期內有望出現一定的回升。經濟增長方面，瑞士央行預計2026年GDP增速約為1%（預測不變），2027年GDP增速約為1.5%。中東戰爭升級背景下，大量避險資金流入推動瑞郎兌歐元匯率升至十年高位，並使其成為今年兌美元表現最佳的主要歐洲貨幣。在近期發佈的央行年度報告中，瑞士央行表示，其與美國財政部去年發表的聯合聲明“確認”，外匯幹預“是瑞士央行為履行確保物價穩定這一使命的重要貨幣政策工具”。	***支持位一：0.7800** ***支持位二：0.7700** **^阻力位一：0.7950** **^阻力位二：0.8000**
中性	歐元	歐洲央行連續第六次維持利率在2%不變，但因中東戰事令歐元區前景高度不確定，歐洲央行政策立場轉趨強硬。儘管能源價格衝擊加劇了政策複雜性，歐央行管委會整體保持了審慎的基調，強調已經準備好在必要時採取行動，但同時暗示目前並沒有調整利率的緊迫性。歐洲央行行長拉加德發出了迄今為止最直接的警告之一，指出持續的伊朗衝突可能帶來的通脹後果。拉加德呼籲各國政府在幫助民眾應對能源價格飆升時不要“用力過猛”，強調應保持財政克制。本次歐央行會議結束後，OIS市場再次上修了歐央行的加息預期，認為4月會議上有80%的加息概率（本次會議前僅有30%的概率），而年內也已經預期了3次加息（本次會議前市場對年內的加息預期僅有2次）。歐央行本次會議上雖然上修了對通脹的預期，今年的通脹將從2025年的2.1%加速升至2.6%，並且給出了在更不利的情況下通脹大幅上行的可能性，但這都建立在能源價格長期維持在高位並且通脹上漲傳導至工資，進而推升長期通脹預期的前提下。對歐央行而言，能否真正兌現目前市場較為激進的加息預期依舊取決：（1）衝突的程度和持續時間；（2）能源價格如何影響物價和經濟。因此，市場對歐洲央行加息的激進預期可能無法完全兌現。注意到，衍生品市場上歐元1個月期限的看空情緒目前已經達到2022年以來的新高，雖然在伊朗局勢緊張的背景下，我們不排除市場再次出現類似2022年3月時的極端情況，但依舊需小心歐元空頭擠壓行情的出現。	***支持位一：1.1450** ***支持位二：1.1400** **^阻力位一：1.1650** **^阻力位二：1.1700**
	英鎊	英國央行維持利率不變，但貨幣立場轉向鷹派。英國央行持基準利率於3.75%不變，並表示"隨時準備採取行動"，以應對中東衝突可能引發的通脹持續上升風險。這是該委員會九名成員近四年半來首次達成完全一致。此次會議紀要標誌著英國央行措辭的重大轉變——委員會刪除了2月份決議中有關基準利率"可能進一步下調"的表述，釋放出明確的立場轉變信號。轉而為加息打開大門。行長Bailey警告稱，貨幣政策必須"對英國CPI通脹出現更持久影響的風險作出回應"。英國央行將近期通脹預測顯著上調，預計今年3月通脹率將加速至3.5%，較戰爭爆發前的預測高出約半個百分點。由於英國央行警告通脹風險，英國兩年期國債收益率在議息會議後上升27個基點。	***支持位一：1.3250** ***支持位二：1.3150** **^阻力位一：1.3380** **^阻力位二：1.3450**

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	加元	加拿大央行在3月18日議息會議上維持利率在2.25%不變，相比中東衝突對通脹的短期衝擊，加拿大央行將政策重心錨定於下行增長風險。央行刪除了“利率適當”措辭，轉而表示“隨時準備按需回應”，立場更趨靈活。儘管油價上漲短期內將推高通脹，但央行明確指出“增長風險偏向下行”，並以一系列弱於預期的經濟數據為佐證。勞動力市場方面，加拿大2月就業人數驟減83900人，創四年來最大單月降幅，失業率升至6.7%。與此同時，經濟還面臨人口增長放緩和貿易戰衝擊等多重逆風，導致第四季度GDP年化萎縮0.6%。儘管加拿大央行符合市場預期按兵不動，但加拿大國內就業市場的疲軟使得加元上周最終小幅下跌0.04%，並且在G10貨幣中表現墊底。市場認為，在當前經濟疲軟背景下，提高利率可能對企業和家庭造成負面影響，因此加拿大央行在2026年剩餘時間可能採取觀望策略。	***支持位一：1.3650** ***支持位二：1.3550** **^阻力位一：1.3780** **^阻力位二：1.3850**
看淡	日圓	在弱美元背景下，上周日圓較美元升值約0.31%，在G10貨幣中排名靠後。日本央行以8比1票維持利率於0.75%不變，但鷹派委員高田創罕見提議直接加息至1%，認為物價目標已基本實現。聲明首次將中東衝突與油價飆升列為核心風險。日本央行行長植田和男表示，油價上漲預計將對整體通脹帶來上行壓力，同時可能推高通脹預期及基礎通脹；但若油價長期高企，也將通過惡化貿易條件對經濟活動造成下行壓力。若經濟與物價走勢符合預期、持續改善，央行將繼續上調政策利率，並強調將在每次會議上對加息時機進行逐一評估。在不考慮中東地緣風險衝擊的情形下，日本央行對國內經濟與通脹前景整體持偏樂觀判斷，原本具備在3月或4月會議啟動進一步加息的條件。然而，隨著中東局勢不確定性上升，地緣政治局勢對經濟衝擊與通脹路徑的影響顯著增強，日本央行當前更傾向於延長觀察期，以評估相關影響的持續性與強度。在此基礎上，日本央行下一次加息時點大概率落在6月會議前後。對沖基金對日圓的淨空頭頭寸出現了小幅擴大，表明投機資金在中東地緣衝突發生後認為日圓貶值壓力更大。	***支持位一：158.00** ***支持位二：156.00** **^阻力位一：160.50** **^阻力位二：162.00**
	紐元	紐西蘭2025年第四季度國內生產總值環比增長0.2%，低於分析師預期的0.4%和央行預測的0.5%。年度GDP增長1.3%，也低於市場預期的1.7%。市場認為，低於預期的增長數據為央行提供了更大政策靈活性。這使得紐西蘭央行有更大回旋餘地忽略石油衝擊帶來的短期通脹影響，而將注意力集中在潛在中期影響上。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。目前官方隔夜拆款利率OCR為2.25%，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** **^阻力位一：0.5900** **^阻力位二：0.6000**

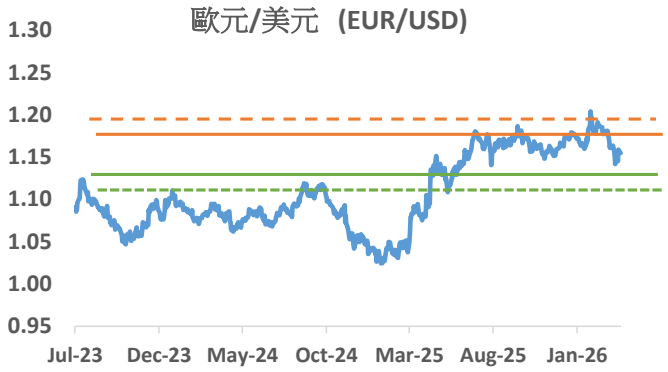
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：99.67

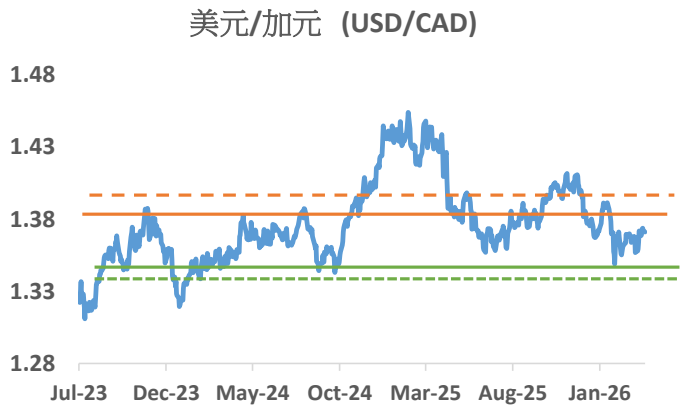


歐元/美元：1.1548



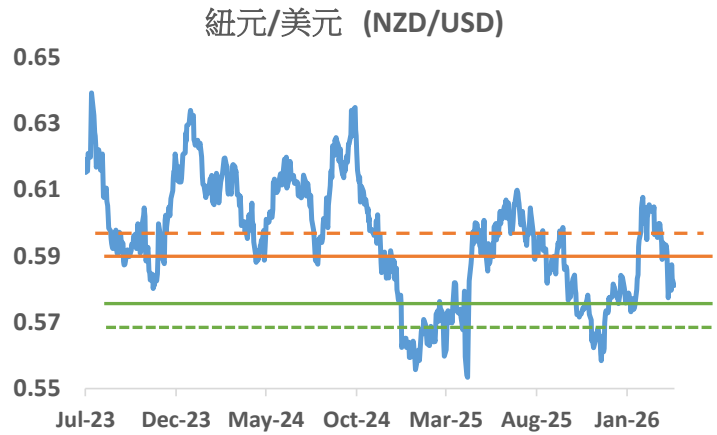
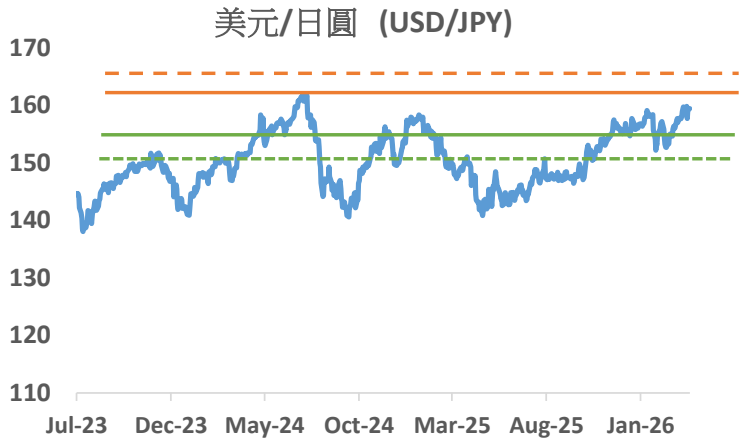
英鎊/美元：1.3320

美元/加元：1.3712



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。

澳元/美元：0.6979	紐元/美元：0.5811
	
美元/日圓：159.46	**美元/人民幣：6.9143**
	

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。