

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
轻微看好	人民币	美元兑人民币升破7.10，升至年内新高。近期人民币中间价表现引人注目。从11月初的7.0850水平一路攀升至当前的7.0833，显示出明确的政策导向。这一走势与美元指数的相对强势形成对比，凸显了政策层通过中间价引导市场预期的决心。当前中间价的强势表现传递出三个明确信号：首先，当局有意通过偏强的中间价设定来稳定市场预期。其次，表明监管层对资本流动的管理能力充满信心。最后，后续的汇率市场化改革预留了政策空间。值得注意的是，这次中间价走强发生在美联储政策立场仍存不确定性的背景下，展现了中国货币政策“以我为主”的独立性和定力。	*支持位一：7.1000 *支持位二：7.0500 ^阻力位一：7.1800 ^阻力位二：7.2000
	欧元	欧洲央行官员发表鹰派讲话，欧元受到支持。根据欧洲央行执委施纳贝尔发言，由于经济正在积聚动能，且各国政府开始在军事和基础设施上投入巨额资金，财政刺激迭加经济复苏使欧元区通胀风险倾向于上行。与此同时，欧洲央行委员维勒鲁瓦表示，尽管面临政治不确定性，法国经济仍保持韧性。	*支持位一：1.1500 *支持位二：1.1400 ^阻力位一：1.1650 ^阻力位二：1.1700
	澳元	澳洲就业数据强劲，市场预期央行降息周期或已结束。澳洲10月就业数据表现强劲，推动澳元汇率走高，并促使市场大幅下调对澳洲央行未来降息的预期。数据显示，10月份就业人数净增加42,200人，远超市场预期的20,000人，且主要由55,300个全职岗位增长推动。失业率从4.5%回落至4.3%，此前4.5%为自2021年11月以来的最高水平。劳动力市场的复苏在缓解失业压力的同时，也可能带来通胀上行风险。澳洲央行本月已维持利率在3.6%不变，今年内此前共进行三次降息。该行对进一步放宽政策持谨慎态度，主要考虑到当前通胀仍高于2-3%的目标区间，且预计到2026年中之前通胀难以回落至目标范围内。在就业市场持续紧张、消费需求稳健以及房地产复苏的背景下，澳洲央行短期内不太可能进一步降息。	*支持位一：0.6430 *支持位二：0.6340 ^阻力位一：0.6550 ^阻力位二：0.6600

注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位
资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
轻微看好	瑞郎	特朗普宣布即将与瑞士达成贸易协定，瑞郎领涨G7货币。在此前连续6次降息后，瑞士央行9月宣布将基准利率维持在0%不变，这是2024年初以来，瑞士央行首次停止降息。瑞士央行在一份声明中表示，与上一季度相比，通胀压力几乎没有变化。当前的货币政策有助于将通货膨胀控制在与价格稳定相一致的范围内，并支持经济发展。瑞士央行的官员们曾多次表示，重新引入全球唯一的负利率对金融体系造成的损害，意味着他们需要对此类举措设置比传统降息更高的门槛。瑞士法郎今年以来大幅走高，兑美元升值超过12%，兑欧元升值近1%，成为G10货币中表现最佳的货币之一。	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8050 ^阻力位二：0.8100
中性	美元	ADP数据表现不佳，美元指数走弱。就业数据公司ADP估计，在截至10月25日的四周内，私营部门每周减少11250个工作岗位。劳动力市场疲软再添加新证据，美元指数在消息公布后跳水至本月新低99.3水平，随后小幅反弹。尽管最近民间数据显示美国经济有进一步疲软的迹象，但投资者已经降低了对美联储下月降息的预期，押注经济数据缺口将推迟甚至打击进一步放松政策。目前，市场认为美联储12月降息25个基点的可能性从本月早些时候的超过 60% 降至不到 40%。	*支持位一：99.00 *支持位二：98.00 ^阻力位一：100.50 ^阻力位二：101.50
	英镑	英国就业数据表现疲弱，强化了12月降息预期。9月失业率升至5%，为2021年疫情以来的最高水平，9月整体工资增长率降至4.8%，低于市场预期的5%，带动12月降息概率在数据公布前后由70%升至86%。展望12月，英国央行大概率会降息。11月会议，支持降息的票委已占据半壁江山（4/9），只是行长贝利投下关键一票。贝利肯定了最近两个月核心通胀的降温进展，但支持等待至12月再考虑降息。英镑从9月中旬至今已下行5%，短期跌势可能暂缓，转为震荡。英镑前期下跌有两重原因：美指自9月中旬以来的向上反弹；市场对于英国秋季财政预算案实施加税举措、利空经济的担忧。但当前美元可能结束反弹转为下跌；而英国财长里夫斯在近期发表讲话，对于实施加税进行预期管理，部分抚平了市场担忧；加上现在市场定价12月降息概率已接近90%，降息交易进一步发酵的空间可能有限。所以英镑近期更有可能结束下跌、转为1.32附近震荡或温和上涨。	*支持位一：1.3100 *支持位二：1.3050 ^阻力位一：1.3200 ^阻力位二：1.3250

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

每周外汇策略

展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	日圆	日本央行追求工资驱动型通胀，与政府经济政策保持一致。日本央行行长上田一夫表示，央行的目标是实现温和且可持续的通胀，同时伴随工资上涨和经济改善。这一表态显示，日本央行的政策目标与首相高市早苗推动经济复苏的战略保持一致。财政大臣片山五月也强调，目前提高利率为时尚早，因为通胀尚未持续稳定地达到2%的目标。这些言论反映出日本央行在推进进一步加息时将面临政治阻力。与此同时，日本央行的政策任务因政府的扩张性财政政策而更加复杂。自结束前任黑田东彦领导的十年刺激计划后，日本央行曾两次将短期利率上调至0.5%，但此后保持稳定，以评估全球经济变化的影响。分析人士认为，日本央行正尝试将利率调整至对经济中性的水平（估计在1%至1.5%之间），但高市政府推行的财政扩张政策可能干扰这一进程。高市政府承诺实施大规模财政支出计划，以减轻生活成本上涨对家庭的冲击。市场对政府扩张性财政的担忧推高了超长期国债收益率，同时也加剧了日元贬值趋势，进一步增加进口成本和通胀压力。	*支持位一：154.00 *支持位二：153.00 ^阻力位一：156.50 ^阻力位二：158.00
	加元	国际评级机构惠誉近日警告，加拿大联邦预算可能加大其信用评级压力。尽管维持加拿大AA+的稳定评级，惠誉指出持续的财政扩张和不断上升的债务负担正在削弱该国的信用状况。加拿大的财政赤字与债务水平引发市场担忧。2025—26财年，加拿大联邦赤字预计达783亿加元，占GDP的2.5%，高于此前预测。各级政府合并赤字占GDP的3.3%，显著高于AA评级国家2.3%的中位数。政府债务占GDP比例预计将从2024年的88.6%升至2027年的98.5%，近乎AA评级中位数的两倍。尽管目前尚无迫在眉睫的降级风险，惠誉强调若经济表现持续不佳，中期内评级压力将加大。加拿大政府正试图通过赤字支出提升长期生产力，但其效果将取决于具体实施情况，议会尚未通过该预算案。	*支持位一：1.3950 *支持位二：1.3850 ^阻力位一：1.4100 ^阻力位二：1.4150
	纽元	10月8日，新西兰央行宣布下调官方现金利率（OCR）50个基点至2.5%，为2022年7月以来的最低水平。这一超预期的宽松动作，标志着新西兰货币政策进入实质性刺激阶段。财政部长Willis表示，此次降息将显著减轻企业与居民的融资压力，有助于经济增长、投资回升及就业稳定。消息公布后，纽币在外汇市场遭遇猛烈抛售，短线大幅下跌。本次降息是本轮宽松周期的第八次动作，但力度之大与时点之关键，使其成为市场转折的核心节点。	*支持位一：0.5600 *支持位二：0.5500 ^阻力位一：0.5750 ^阻力位二：0.5850

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。

主要货币汇率现价及走势

美元指数：99.54



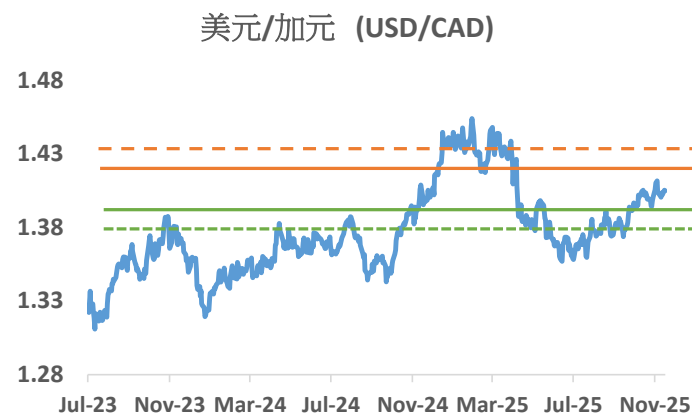
欧元/美元：1.1594



英镑/美元：1.3153

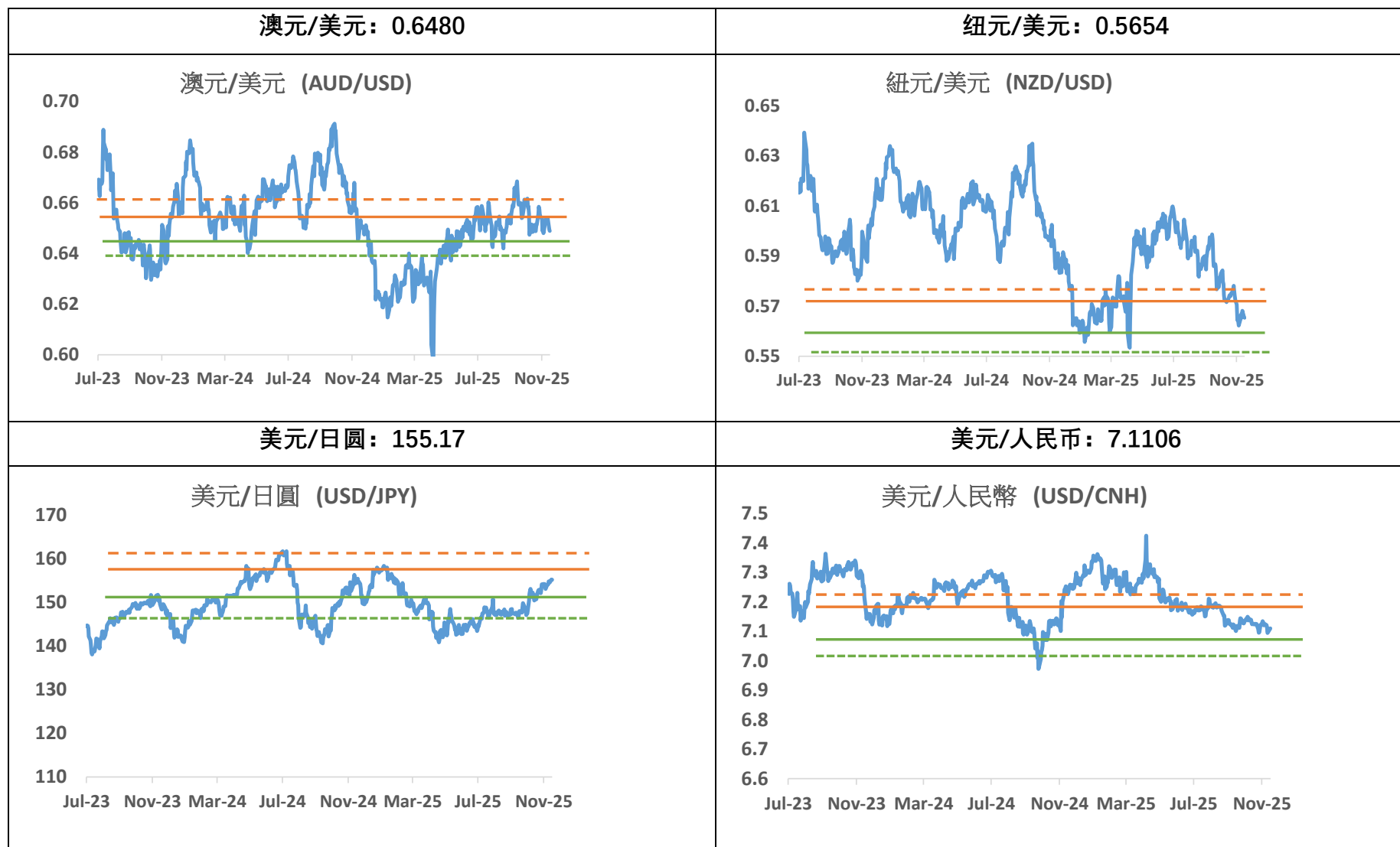


美元/加元：1.4050



注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位
资料来源：彭博，建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。



注: 绿线为货币汇率支持位, 橙线为阻力位; 实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位
资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势, 表达的预测及意见只作为一般的市场评论, 并不构成投资意见或保证回报。

免责声明

本文件经由中国建设银行(亚洲)有限公司（「中国建行投资研究部」）刊发，文件的内容未经任何香港的监管机构审阅，仅供参考之用。本文件并不构成、亦无意作为、也不应被诠释为专业意见，或要约或建议投资于本文件内所述之任何产品、服务、外汇、商品、证券或其他投资产品。

本文件所载资料乃根据中国建行投资研究部认为可靠的资料来源而编制，惟该等资料来源未经独立核证。本文件表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。该等预测及意见为中国建行投资研究部或撰写本文件的（一位或多位）分析员于本文件刊发时的意见，可作修改而毋须另行通知。本文件并未就其中所载任何资料、预测或意见的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测或意见所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承诺，任何情况下，中国建设银行(亚洲)有限公司概不就使用或依赖本文件所载任何该等资料、预测或意见直接或间接引致的任何损失承担任何责任及义务。投资者须自行评估本文件所载资料、预测及 / 或意见的相关性、准确性及充足性，并作出彼等为该等评估而认为必要或恰当的独立调查。

本文件所述的投资可能并不适合所有投资者，且并未考虑各收件人的特定投资目标或经验、财政状况或其他需要。因此，本文件并无就其中所述任何投资是否适合或切合任何个别人士的情况作出任何声明或推荐，亦不会就此承担任何责任。投资者须基于本身的投资目标、财政状况及特定需要而作出投资决定，并应有需要的情况下咨询独立专业顾问。投资者不应依赖本文件作为专业意见之用。

投资涉及风险，投资者应注意投资的价值可升亦可跌，过往的表现不一定可以预示日后的表现。本文件并非亦无意总览本片所述投资牵涉的任何或所有风险。投资者作出任何投资决定前，应细阅及了解有关该等投资的所有发售文件，以及其中所载的风险披露声明及风险警告。

货币汇率受多种因素影响，包括国家及国际金融及经济条件、政治及自然事件的发生。有时正常市场力量会受中央银行或其他体系所干扰。有时汇率及有关的价目会骤升或骤跌。某些政府可能会在很少或没有警告的情况下加设外汇管制或其他货币政策。该等政策可能对某货币的可兑换性有重大影响。人民币现时并不可自由兑换，并受外汇管制和限制(可能随时受到非提前通知的变化)。您应事先考虑并了解人民币资金流动性对您造成的影响。如果您将人民币转换为其他货币，人民币汇率的波动可能会令您承受损失。在岸人民币和离岸人民币乃按照不同法规下运作，在不同的独立市场和流动资金池以不同的汇率进行交易，它们的汇率变动可能会明显地不同。

编制本文件的研究分析员证实，在本文件表达的意见准确反映彼（彼等）研究分析员的个人意见，而彼（彼等）的薪酬的任何部分过往不曾、现在及将来亦不会与本文件所载的特定推荐或意见直接或间接挂钩。

注：绿线为货币汇率支持位，橙线为阻力位；实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

资料来源: 彭博, 建行(亚洲)

本报告提供客观的市场资讯和主要货币汇率走势，表达的预测及意见只作为一般的市场评论，并不构成投资意见或保证回报。