

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	人民币继续升值，升破7.0关口。12月制造业PMI超季节性回升、服务业PMI亦重回扩张区间，可能受到外需维持韧性，以及年末重大项目推进速度加快的提振。12月制造业PMI较11月的49.2%回升至50.1%，较往年季节性水平（2016—2024年，除2020年）的49.9%偏高；非制造业商务活动指数亦较11月的49.5%回升至50.2%。综合PMI环比上升1.0个百分点至50.7%，皆重回扩张区间。制造业环比变化超季节性，主要由高技术制造业和大型企业带动。天气和赶工效应推动建筑业重回扩张区间。服务业虽然环比小幅上升，但仍处于收缩区间，显示内生需求仍然偏弱。展望2026年，考虑近期经济数据整体仍偏弱、财政政策能否进一步加力或为提振制造业景气度、以及明年经济增长“开门红”的关键。元旦旅游消费数据十分不错，收入、人次和人均旅游支出均较2024年增长。经文化和旅游部数据中心测算，2026年元旦假期3天，全国国内旅游出游1.42亿人次，按可比口径较2024年同期增长5.2%；实现国内旅游收入847.9亿元，较2024年同期增长6.3%；人均旅游支出597元，较2024年同期增长1.1%。国内消费情绪回暖，带动市场乐观情绪，为人民币资产提供支持。	*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.1000 ^阻力位二：7.1500
	欧元	当前全球货币政策格局出现显著分化，这是推动欧元走强的重要因素。一方面，欧洲央行维持利率稳定；另一方面，美联储持续释放宽松信号，这种政策差异为欧元兑美元汇率提供了上升动力。欧元兑美元汇率目前在1.1700关口上方维持一线支撑，过去一段时间呈现稳步上升态势。这种走强趋势不仅反映了货币政策差异，也体现了市场对欧元区经济基本面的信心。欧元区经济基本面的改善为欧洲央行利率稳定政策提供了有力支撑。最新数据显示，9月欧元区通胀率加速上升，这巩固了欧洲央行维持利率稳定的计划。欧盟统计局表示，剔除波动较大的能源和食品成本后，核心通胀压力指标呈现上升趋势。欧洲央行在政策声明中强调，随着经济风险逐步消退，欧元区在面对不确定性时持续展现韧性，货币政策需要保持稳定以支持经济复苏。这种对经济前景的乐观判断进一步增强了市场对欧元的信心。展望未来，欧洲央行利率稳定政策可能继续支撑欧元走强趋势。市场普遍预期，在欧洲通胀压力可控、经济增长稳健的背景下，欧洲央行将在较长时间内维持当前利率水平。预计欧元将在1月维持高位震荡。	*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1850
	澳元	澳大利亚政府于12月17日发布的《年中经济和财政展望》显示，财政部已将截至2026年6月的本财年通胀预期从3%大幅上调至3.75%，主要反映近期物价的快速上涨。这一调整同时推动名义国内生产总值预测升至5.25%，从而带来约150亿澳元的额外税收收入。然而，政府同时新增了91亿澳元的支出计划，使得本财年预算赤字仅略低于此前预测的368亿澳元。面对通胀压力，货币政策预计将承担更多调控责任。澳大利亚储备银行今年已三次降息至3.6%，但10月月度通胀率攀升至3.8%，促使政策制定者警告明年可能加息。目前，澳大利亚国民银行和澳大利亚联邦银行均预测明年2月将启动加息，其中国民银行还预计5月会再次加息。经济增长方面，财政部预计本财年经济增速将回升至2.25%，略高于澳大利亚储备银行2%的趋势增长率，这可能进一步加剧通胀压力。	*支持位一：0.6600 *支持位二：0.6550 ^阻力位一：0.6800 ^阻力位二：0.6850

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	英镑	对于2026年的经济展望与货币政策预期，市场与机构间存在明显分歧。英国央行及OBR预测，2026年GDP增长率将放缓至1.4%，失业率可能攀升至5.2%的峰值，通胀率将逐步降至2.3%，有望在年底接近2%的目标水平，但回落至目标的时间可能推迟至2027年。货币政策方面，英国央行12月的降息标志着宽松周期的正式开启，市场对后续降息节奏存在争议。高盛在最新报告中指出，随着经济动能持续走弱、劳动力市场降温及通胀压力缓解，英国央行将在2026年3月、6月、9月各下调利率25个基点，最终利率将降至3%，低于市场普遍预期的3.5%。高盛预测的英央行激进降息路径可能对英镑形成短期压制，但美联储大概率将维持宽松态势，美元指数仍有下行空间，将为英镑提供支撑。综合来看，需重点关注英国通胀数据、英央行降息节奏及美联储政策动向的边际变化，若高盛的激进降息预期兑现，英镑可能再次下探1.30支撑位，而若经济复苏超预期或美元大幅走弱，汇率有望冲击1.36以上高位。	*支持位一：1.3350 *支持位二：1.3300 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600
	美元	美国企业活动在12月继续扩张，但扩张速度降至六个月来最慢，制造业和服务业调查双双低于预期。美国12月标普全球综合PMI初值53，预期53.9，前值54.2。美国12月制造业PMI初值51.8，为五个月低点，预期52.1，前值52.2。美国12月服务业PMI初值52.9，为六个月低点，预期54，前值54.1。12月的PMI初值数据显示，近期的经济增长动能正在减弱。尽管调查数据仍指向四季度年化GDP增速约2.5%，但增长已经连续两个月放缓。美国商务部经济分析局数据显示，美国第三季度国内生产总值按年率增长4.3%，高于第二季度的3.8%，也明显高于经济学家此前预计的3.3%。经济增长主要由强劲的消费者支出推动。第三季度消费者支出年化增长率为3.5%，高于第二季度的2.5%。不过，数据因联邦政府关门43天而延迟公布，且已显滞后。调查显示，当前消费增长主要由高收入家庭支撑，其家庭财富受益于股市上涨。相比之下，中低收入家庭因关税推高生活成本而承压，经济呈现明显的“K形分化”。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.50 ^阻力位二：100.00
	纽元	新西兰新任储备银行行长安娜·布雷曼AnnaBremman强调，货币政策没有预设路线，将依据通胀前景的变化进行灵活调整。她指出，央行正在密切关注所有新公布的数据，特别是通胀与经济增长指标，以确保其决策能够实现维持“低而稳定通胀”的核心使命。然而，当前新西兰经济面临复杂局面。尽管第三季度通胀率已降至3.0%，处于央行1%—3%目标区间的上限，且央行预计经济中的闲置产能将推动通胀进一步下降，但不确定性依然存在。新西兰央行于11月底将官方现金利率OCR下调25个基点至2.25%，并暗示宽松周期可能接近尾声，其预测显示未来一年利率将保持稳定。市场已开始预期2026年可能会有两次以上的加息。布雷曼特别提到，近期金融环境已“略有”收紧，例如批发利率上升导致部分银行调高了长期固定抵押贷款利率。	*支持位一：0.5700 *支持位二：0.5650 ^阻力位一：0.5850 ^阻力位二：0.5950

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。

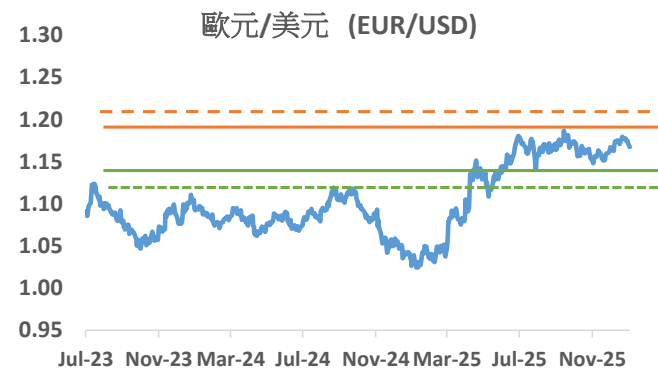
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	日圆	<p>虽然日本央行在12月加息，但日圆依然为12月表现最弱的货币。尽管日本央行官员表态会持续加息，但目前市场预计日本央行将在1月暂停加息，短期日圆或在153-160区间震荡。日本央行在12月加息后，并未就此止步，而是继续在内部讨论是否有必要进一步上调政策利率。根据12月29日公布的会议纪要，政策委员会成员普遍将通胀风险置于核心位置，整体对经济前景持相对乐观态度。部分委员明确指出，日本当前的政策利率相对于通胀水平仍然偏低，不仅推升了实际负利率，也在一定程度上导致日元持续疲软，从而加剧物价压力。有成员建议，日本央行可以“每隔几个月加息一次”为目标，稳步推进货币政策正常化进程，并认为日本距离被视为中性的利率水平仍有相当距离。会议纪要还反映出，董事会普遍认为日本经济具备一定韧性，能够应对美国提高关税带来的冲击，并支持企业在明年继续加薪。有委员预计，大型企业明年的工资涨幅至少将与今年持平，另有成员认为，政府的大规模财政支出计划将在未来一至两年内对经济增长形成支撑。在通胀方面，多位委员指出物价上涨压力正在增强，且近期通胀具有较强粘性。</p>	<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</p>
	加元	<p>金融市场方面，加元近期表现偏强，美元兑加元汇率跌至接近五个月以来的低位。大宗商品价格走强，尤其是石油价格连续第六个交易日小幅上涨，在评估委内瑞拉和俄罗斯供应中断风险的背景下，对加元形成支撑，抵消11月工厂销售环比下降1.1%的负面影响。过去一个月美元整体走软以及美加利差收窄，共同改善了市场对加元的情绪。加拿大两年期国债与美国同期限国债的收益率差距已从10月底的120个基点收窄至94个基点，削弱了美元资产的相对吸引力。然而，加拿大经济活动波动性仍较高，进而削弱市场对加拿大央行在2026年加息的预期，强化了加拿大央行在较长时间内维持利率不变、同时保持高度警惕的立场。加拿大10月GDP意外收缩0.3%，加息预期降温。加拿大GDP在10月份下降0.3%，而9月份为增长0.2%。加拿大统计局追踪的20个工业部门中，有11个部门在10月份出现下降。10月份GDP下降显示经济活动仍然具有波动性，也反映出经济从美国关税影响中的复苏过程依然温和且充满不确定性。在政策层面，加拿大央行决策者同样面临高度不确定的外部环境。央行理事会在12月10日将基准利率维持在2.25%不变，并在随后公布的审议摘要中明确指出，即将到来的《加拿大—美国—墨西哥协定》（CUSMA）审查是经济前景面临的重大风险。谈判过程中的不确定性可能抑制企业投资。加拿大央行行长麦克莱姆表示，当前隔夜利率水平大体合适，既有助于抑制通胀，也能支持经济应对与美国贸易摩擦相关的结构性调整。</p>	<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</p>
	瑞郎	<p>瑞士银行12月按兵不动，避免了市场此前猜测的重启负利率。但在欧洲央行暂停减息且其他主要央行有机会在2026年加息的背景下，瑞士央行仍维持零利率，这将导致瑞郎相对其他非美货币走弱。</p>	<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</p>

主要货币汇率现价及走势

美元指数：98.76



欧元/美元：1.1674



英镑/美元：1.3416

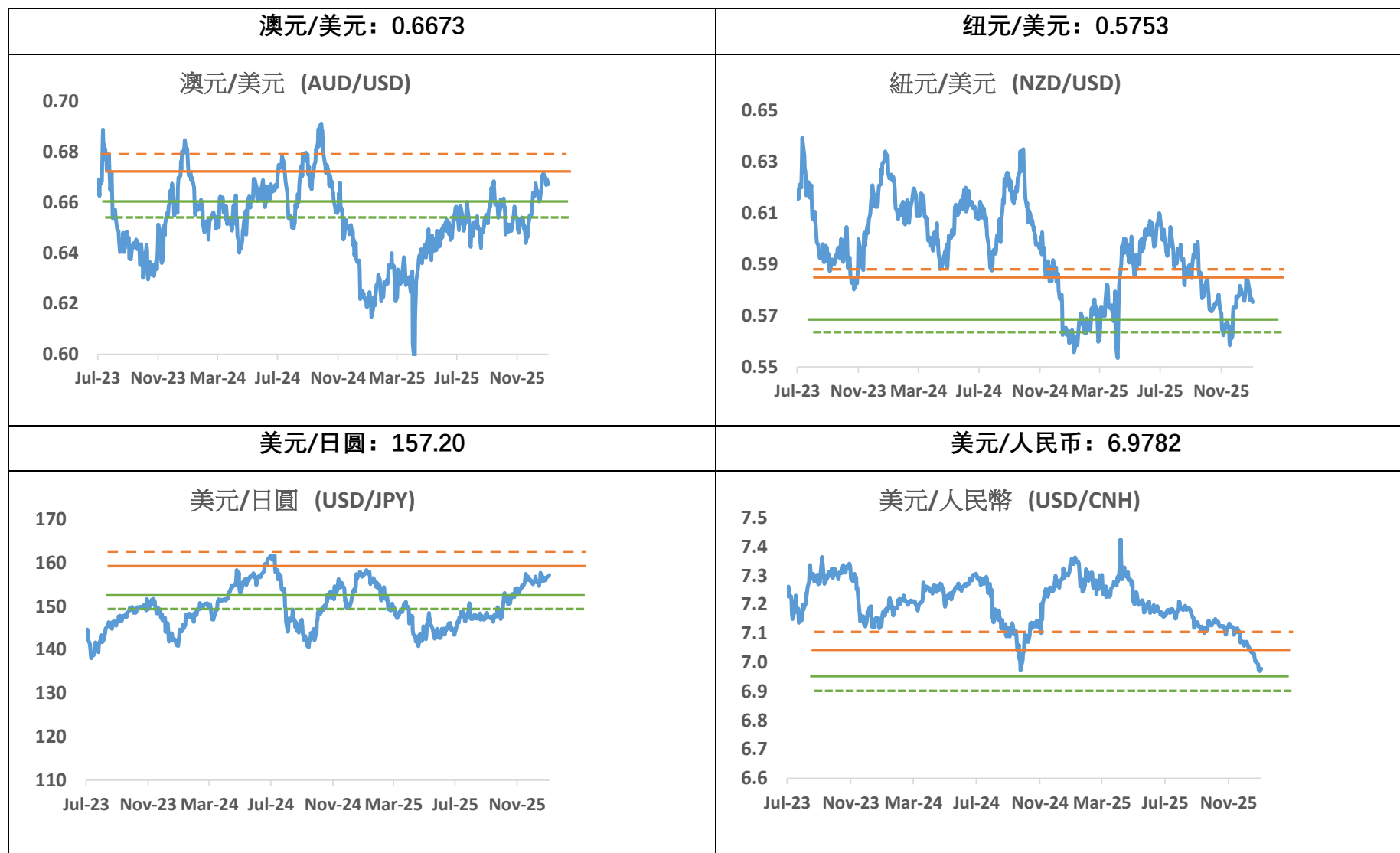


美元/加元：1.3768



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。