

每周外汇策略

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	<p>人民币兑美元则自2025年初以来稳健上升，2025年末的涨势更为显著。欧元、英镑和人民币走强有助欧洲和中国境内的资金流入港股市场。此外，美国近日除攻击委内瑞拉以外，更威胁古巴、哥伦比亚和墨西哥等美洲国家。这将驱使新兴市场基金从地缘政治较为敏感的美洲地区转至亚洲和欧洲的新兴市场国家。近期印巴和泰缅战争，以及沙特、阿联酋在也门内战冲突的背景下，中国股市将为新兴市场基金的避风港之一。上周沪指连续16个交易日收涨，升穿4100点，创十年新高，反映资金对中国股市的青睐。中国2025年12月CPI与PPI环比共同正增长尤为罕见（2023年以来只出现过四次），与12月超预期反弹的PMI结合来看，共同释放出一季度经济企稳向好的积极信号。从历史走势看，CPI与PPI环比皆为正之时，通常也会伴随着股市的走高。反内卷有助改善PPI增速，12月PPI同环比皆录得2025年的最好表现——同比为-1.9%（11月为-2.2%）、环比为0.2%（11月为0.1%）。与此同时，12月CPI环比也由降转升，重回正增长区间。这一积极变化源于年末消费市场的修复态势与政策调控的精准发力。</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>
	澳元	<p>从开年以来的各货币表现来看，澳元得益于有色金属的上涨成为了最强货币，目前做多澳元成了最受欢迎的交易。澳洲11月CPI虽然不及预期，同比增长3.4%，低于预期3.65%和前值3.8%，澳洲央行关注的截尾平均CPI同比从3.3%回落至3.2%，但仍高于目标的2%-3%区间。AUDUSD仅小幅下跌后，继续创新高。做多AUD叉盘的交易逻辑也非常顺畅：做多AUD/CAD表达“有色金属上涨及油价下跌”的分化、做空EUR/AUD交易格陵兰岛地缘风险。</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>
	英镑	<p>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。</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>

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

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	欧元	<p>欧美关系紧张，避险情绪推高美元，欧元短期承压。美国对格陵兰岛的主权威胁直接冲击了西方阵营的内部团结。丹麦首相弗雷泽里克森已公开警告美国“无权吞并”，并称若美方付诸武力，将意味着北约的终结。法国、德国及欧盟均对此表示强烈不满，引发了市场对欧洲安全框架崩塌的担忧。此外，地缘政治局势升温可能延长俄乌战事僵局。特朗普政府同时在委内瑞拉和格陵兰开辟两条地缘战线，不可避免地分散了其在俄乌冲突上的外交与军事资源，导致俄乌战事僵局延长，拖累欧元。</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>
	美元	<p>2026年的第一份美国非农就业报告，又出现了经典的“喜忧参半”格局。美国12月非农就业人口增长5万人，略低于预期的6.5万人，以及前值的6.4万人。10月与11月数据合计下修7.6万。不过，最意外的是12月失业率下降至4.4%，低于市场预期的4.5%，以及前值的4.6%。薪资表现也相对坚挺：平均时薪环比增长了0.3%，前值上修至0.2%。而在过去的12个月中，薪资增长了3.8%。失业率回落证明美国就业市场还没有出现太过极端的尾部风险，暂时缓解了对劳动力市场恶化的担忧，并且给了美联储近期按兵不动的理由。除了非农就业报告之外，通胀预期与消费者信心指数两项数据均略超预期。“喜忧参半”的就业数据，反映美国经济现状并不弱。而市场似乎提早定价这次数据不会太差，美元利率和美指的空头选择在数据前降低仓位，导致从上周四开始无论美元利率还是美元指数都抢跑上涨。总而言之，这次非农报告打消了美联储进一步降息的紧迫性，让美联储能维持观望经济数据情况。受此影响，短期内美指和美元利率将偏向于上行。</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>
	纽元	<p>近期，多项指标显示新西兰经济有望在2026年摆脱低迷，实现稳健复苏。市场信心显著改善，对通胀走势与利率路径的预期，将成为决定复苏力度及纽元汇率的关键。市场对2026年新西兰经济前景趋于乐观，预测GDP增速有望接近3.00%。这一乐观情绪主要源于政策支持见效。新西兰央行自去年11月将官方现金利率OCR下调至2.25%后，有效提振了企业与消费者信心。但需要注意的是，尽管复苏势头向好，但新西兰通胀前景及相应的货币政策走向存在不确定性，这是当前市场的核心关切。央行的乐观预测显示，新西兰央行预测通胀将迅速缓解，预计到2026年6月，年通胀率将从目前的3.00%大幅降至2.20%。其认为近期通胀上涨主要受一次性因素推动。目前利率市场押注新西兰央行可能在2026年下半年被迫加息，这比央行自身释放的信号更为鹰派。未来的通胀实际数据，将直接决定OCR是维持在2.25%，还是需要上调。总体而言，新西兰经济在2026年迎来复苏曙光的可能性增大，且增长模式更为健康。然而，本轮复苏的强度与可持续性，将高度依赖于通胀能否如央行所愿迅速受控。未来几个月的通胀数据与新西兰央行的政策回应，将成为主导经济走向与金融市场表现的核心变量。</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。

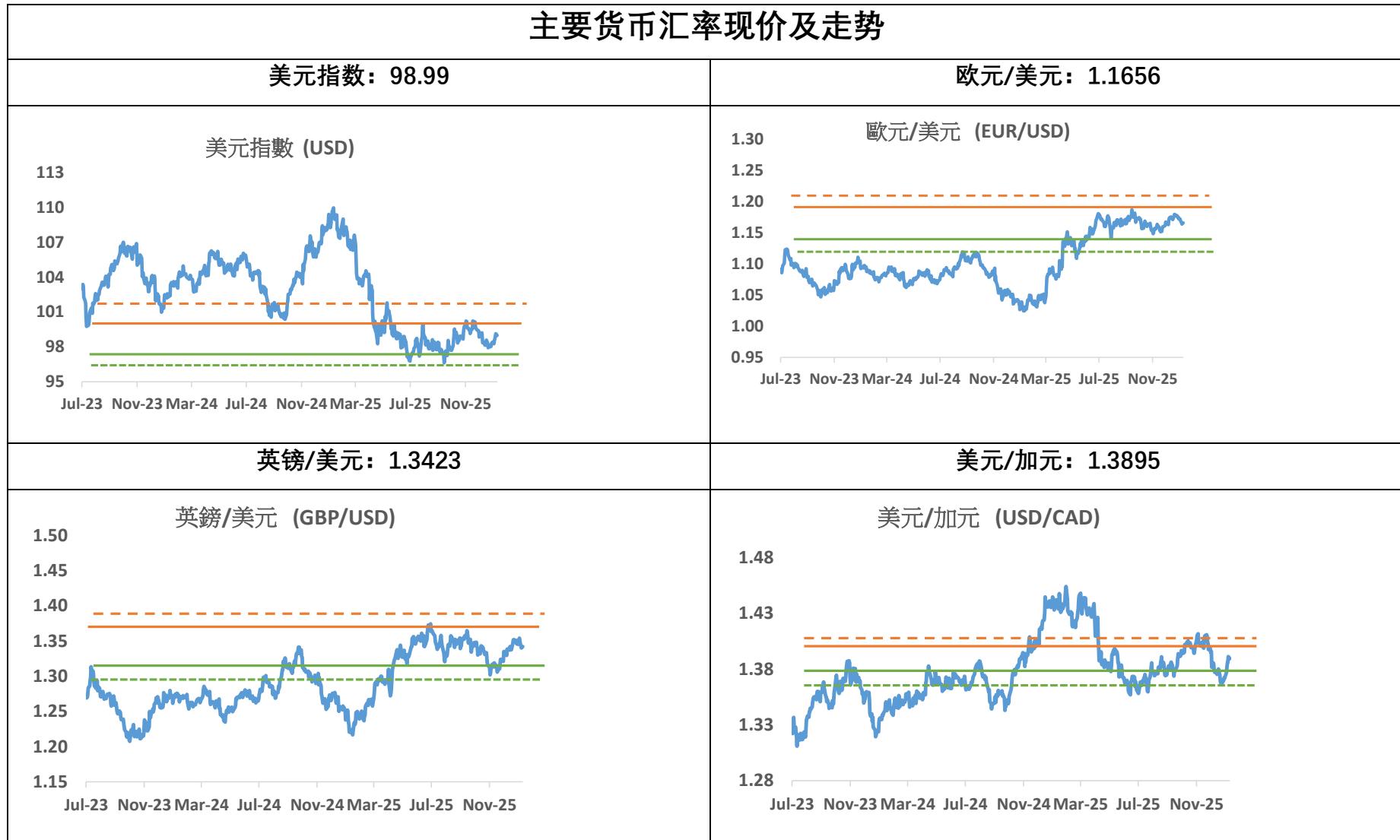
每周外汇策略

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	日圆	<p>上周有报道指出，高市早苗可能于1月23日解散国会众议院，并拟在2月上中旬重新选举。由于高市当下的支持率较高，支持率从初期的71%微升至12月的73%，位居本世纪以来第三高位。众议院重选后她的底盘有望更稳，从而扭转当前在众议院中席位不足的局面，也更容易推行积极的财政政策，强化执政基础。这加剧了市场对“财政扩张”的警惕，引发又一轮日元贬值。虽然高市早苗积极经济政策有助于经济增长与股市上涨，但是外汇市场却将高市早苗的财政宽松政策视作是日元贬值因素，消息公布后美日汇率一度突破158的整数关口，创下自2025年1月以来的最低水平。本周缺乏牵制日元贬值的因素，日元或仍旧偏弱，本周的美日汇率区间或在156—160。若今后日元发生明显贬值，日本当局存在实施外汇干预的可能性。需要留意日元波动的可能性。</p>	<p>*支持位一：157.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：159.00 ^阻力位二：160.00</p>
	加元	<p>加元因油价下跌而成为了最弱货币。新年伊始，美国在拉美与北极两条战线上的激进外交行动引发全球市场高度关注。美国通过军事行动抓捕委内瑞拉总统马杜罗，并公开威胁不排除动用武力夺取丹麦自治领地格陵兰岛。油价走势反复，影响加元表现。</p>	<p>*支持位一：1.3800 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3950 ^阻力位二：1.4000</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>

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。

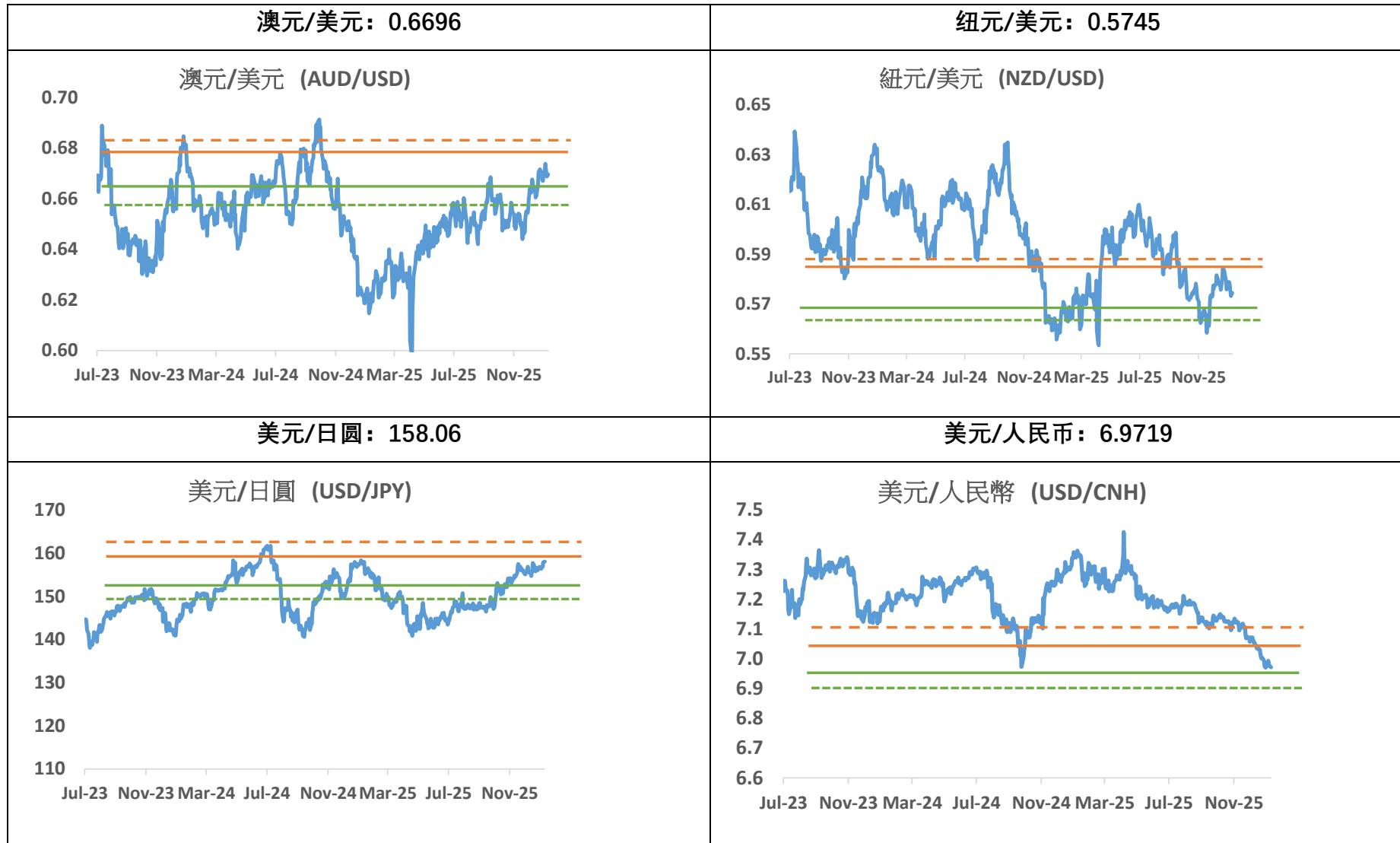


注: 绿线为货币汇率支持位, 橙线为阻力位; 实线和虚线分别为第一和第二支持/阻力位

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。

每周外汇策略



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見，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資料來源而编制，惟该等資料來源未经独立核证。本文件表达的预测及意見只作为一般的市场評論，并不构成投资意見或保证回报。该等预测及意見为中国建行投资研究部或撰写本文件的（一位或多为）分析员于本文件刊发时的意見，可作修改而毋须另行通知。本文件并未就其中所载任何資料、预测或意見的公平性、准确性、时限性、完整性或正确性，以及任何该等预测或意見所依据的基准作出任何明文或暗示的保证、陈述、担保或承諾，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資料、预测或意見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資料、预测及 / 或意見的相关性、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、财政狀況或其他需要。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、财政狀況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見之用。

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，在本文件表达的意見准确反映彼（彼等）研究分析员的个人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分过往不曾、现在及將來亦不会与本文件所载的特定推荐或意見直接或间接挂钩。

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。