

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	2月26日，CNH兑USD升穿6.84关口，刷新2023年4月以来的新高。结汇需求支持人民币走强。2025年之前，出口企业普遍倾向于“延迟结汇、持有美元”，形成了规模可观的美元资产。然而，随着2025年末人民币升破7.0这一关键心理关口，市场的单边预期被彻底打破。2026年1月，银行代客结售汇顺差高达888亿美元，位居2013年1月以来第二高位。更值得关注的是远期净结汇创下393亿美元的历史新高，这意味着大量企业不再满足于即期市场的“追涨”，而是通过远期合约提前锁定未来收入的汇价，这为市场注入大量美元供给，直接压低了美元兑人民币的汇价。此外，中国金融机构资产配置的结构调整也支持人民币。据彭博社援引知情人士透露，中国监管部门近期以窗口指导形式与部分大型商业银行沟通，建议控制美国国债的持有规模，要求持仓较重的机构适当压缩头寸。中国金融机构减少购买美债，意味着流入美元体系的资金流减弱，体现为对美元需求的抑制和对人民币供给的支撑。2月27日，人行将远期售汇业务的外汇风险准备金率从20%下调至0，释放避免人民币过快升值的政策信号。但支撑人民币升值的核心因素在短期内并未发生根本性逆转（包括这包括巨额的贸易顺差、美联储加息周期结束带来的美元弱势、以及外部环境的边际改善），这意味着人民币汇率的强势根基依然牢固，升值压力只是被政策缓解，而非彻底消除。预计人民币继续稳步升值，上半年目标价看6.8。	*支持位一：6.8500 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.0200 ^阻力位二：7.0500
	澳元	澳洲1月通胀意外加速，核心CPI创16个月新高，这可能加大央行再次加息的压力。澳洲1月CPI环比上涨0.4%，高于市场预期的0.3%，主要受住房、医疗和服装价格上涨推动。同比涨幅则维持在3.8%的高位。经调整后的核心通胀指标当月上涨0.3%，年化通胀率达到3.4%，高于去年12月的3.3%，也是连续第七个月高于澳洲央行设定的2%-3%目标区间。数据公布后，投资者对澳储行5月加息的预期从此前的76%升至80%。	*支持位一：0.7000 *支持位二：0.6900 ^阻力位一：0.7150 ^阻力位二：0.7200
	美元	受周末美国与以色列联合对伊朗发动大规模军事打击以及局势快速升温影响，美元因避险属性上涨。美元指数突破长期压力位和200日均线，技术面转向看涨。这或意味着强势美元可能至少持续一段时间。中期美元走势取决于冲突持续时间：若缓和，美元回落；若长期化，高油价将推升通胀，美国财政恶化将削弱美债避险属性，迭加中东地缘重构加速“去美元化”，美元将从高位震荡转向中长期承压，石油美元体系与霸权地位面临边际弱化。虽然短期美元有一定的避险属性，但由于美国处于全球地缘变局的“震中”，全球秩序加速重构仍将在中长期继续削弱美元和美元资产的主导地位。	*支持位一：97.50 *支持位二：96.50 ^阻力位一：99.50 ^阻力位二：100.50

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	欧洲天然气基准价格日内涨幅一度超过40%，创下自2022年3月以来的最大单日涨幅。一方面是冲突导致伊朗警告船只不要通过霍尔木兹海峡，该海峡承载着全球约五分之一的液化天然气贸易。此外全球最大液化天然气（LNG）出口国之一——卡塔尔，其位于拉斯拉凡的全球最大LNG生产基地遭到无人机袭击，所以宣布停产。欧洲能源的主要形式之一就是天然气，因此这次冲突对欧洲这边的影响非常大，令欧洲能源成本飙升，所以欧洲股市和欧元均受到压力。	*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1800 ^阻力位二：1.1900
	瑞郎	瑞士法郎今年以来领跑G7货币，这应该是与黄金有联系的。从统计上看，强金价与强瑞郎之间有明显的正相关关系，本质上是因为瑞士在全球黄金贸易中具有特殊地位。伦敦LBMA和纽约COMEX两地黄金标准不同，因此当两地库存迁移时，会需要瑞士精炼厂的熔化重铸。基于全球金条贸易，瑞士还发展出一整套贵金属交易、代客、存款体系。瑞士法郎某种程度上成为了外汇市场的“黄金代理货币”。鉴于瑞士黄金市场的特殊地位，加上近期美元走弱，故对瑞郎看高一线。	*支持位一：0.7700 *支持位二：0.7600 ^阻力位一：0.7850 ^阻力位二：0.7900
	纽元	新西兰就业数据出炉，失业率意外升至5.4%，创10年新高。第四季度失业率升至10年高位，因求职人数增加抵消了就业增长。该数据也略高于新西兰央行的预测，这一结果令人失望，因近期其他数据曾显示疲软经济有所改善。私营部门年薪增长率仍维持在2.0%的低位，远低于3.1%的消费者价格通胀率。这份报告表明，利率在一段时间内仍需维持低位。受此消息影响，纽元小幅回落，因市场下调了加息的可能性至少在9月前，目前官方隔夜拆款利率OCR为2.25%。投资者预计新西兰央行2月18日的下次政策会议不会调整利率，预计首次加息的时间窗口在7月。	*支持位一：0.5900 *支持位二：0.5800 ^阻力位一：0.6050 ^阻力位二：0.6100

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。

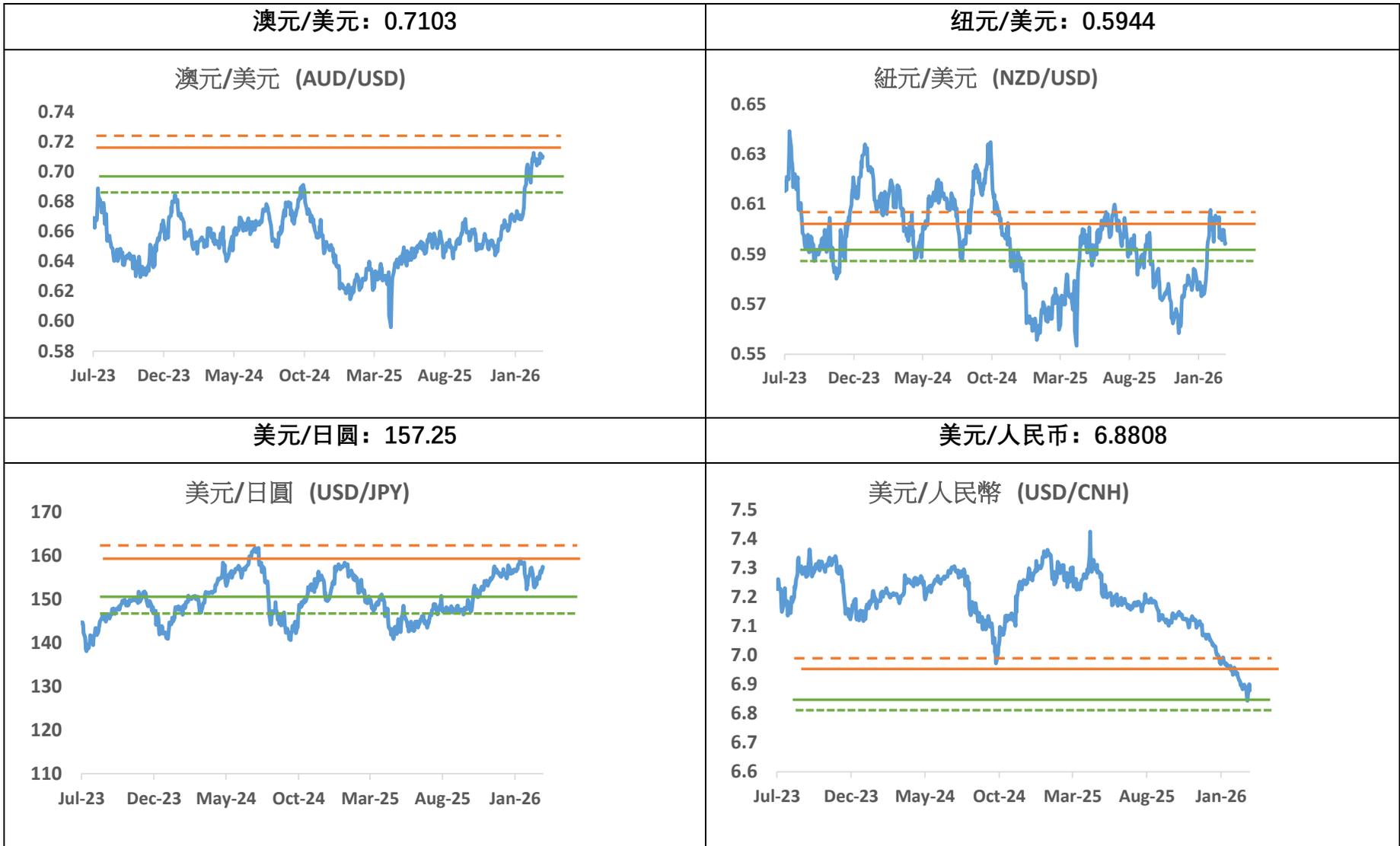
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
看淡	英镑	由于交通、食品等价格涨幅放缓，英国1月消费者价格指数同比上涨3.0%，降至去年3月以来最低水平，较12月的3.4%显著放缓，进一步强化市场对英国央行即将降息的预期。剔除能源、食品等价格的核心CPI同比上涨3.1%，为2021年以来最低。食品通胀降至去年4月以来最低，机票价格在12月大幅上涨后也出现明显回落。利率期货显示，英国央行3月降息的可能性已从数据公布前的80%升至接近90%。英国2月PMI显示经济复苏势头增强，但企业裁员与通胀压力并存。英国12月综合PMI初值从1月份的53.7升至53.9，创下2024年4月以来的最高水平。PMI数据预示，本季度经济增速可能达到0.3%，高于2025年第四季度的0.1%。然而，劳动力市场仍面临压力，服务业公司员工人数下降尤为明显。财政方面，里夫斯将于3月3日发布预算更新。英国1月财政盈余创历史新高，为政府低调发布预算提供了更大空间，尽管长期财政前景仍面临挑战。英国央行目前预计今年经济增长率仅为0.9%，市场普遍预期年内可能有一次或多次降息。	*支持位一：1.3300 *支持位二：1.3200 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600
	日元	在亚洲货币集体升值背景下大幅走弱，近期日元重新贬值至157关口。日元走弱的主要原因是高市早苗对日央行的人选提名，引发强烈鸽派猜疑，高市交易再起。高市此次提名的两位候选人分别来自青山学院大学和日本中央大学，都是支持经济刺激的“再通胀主义”学者，即低利率+高负债的运作模式。本次对央行人选的提名，令市场担心日本重回安倍经济学老路。政治干预央行独立性，以及财政绑架货币政策，正成为目前自民党掌控政局后的真实立场。此次提名前，日央行4月的加息预期正好在50%附近摇摆，一次完整的加息将等到7月份。尽管两名鸽派官员很难立即影响日央行立场，但将持续影响长期利率取向。高市似乎并不关心日元贬值。日元的结构性弱势在高市执政期间可能延续。日元可能回到不断贬值试探新低，而频繁的干预威胁也会导致波动率上升。	*支持位一：155.00 *支持位二：153.00 ^阻力位一：158.00 ^阻力位二：160.00
	加元	当前加元面临一项重要风险，但金融市场对该风险的关注度明显不足。年初以来，加元的走强主要源于美元整体走弱，而非市场对加拿大经济基本面的信心增强。美元在今年已累计下跌约1%，此前在2025年已下跌约8%，持续承压的背景包括“去美元”交易的升温、美国政府债务负担上升，以及市场对美联储未来降息的预期。加元近期的上涨，很大程度上源于交易员平掉此前大量做空加元的头寸，并在三年来首次转为净多头。当前货币市场的注意力集中在美元的普遍走弱上，而对《CUSMA》（美加墨协定）可能出现不利审查结果的风险关注度明显下降。该协定的审查程序将于今年启动。CUSMA目前是加拿大抵御特朗普关税政策的关键制度性保障，一旦协议失效，加拿大经济几乎可以确定将陷入衰退。美国与加拿大将在未来几周就贸易问题举行会晤，美国要求加拿大让步，北美贸易格局或重写。美国官员当前的重点之一是推动汽车及其他商品生产回流美国，同时不希望加拿大被用作中国商品进入美国市场的“后门”。美国贸易代表表示，如果加拿大同意在一定程度上接受更高的美国关税，同时在乳制品等领域向美国开放市场，将有助于双方开展建设性对话。	*支持位一：1.3600 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3700 ^阻力位二：1.3750

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：98.49	欧元/美元：1.1693
<p style="text-align: center;">美元指数 (USD)</p>	<p style="text-align: center;">欧元/美元 (EUR/USD)</p>
英镑/美元：1.3403	美元/加元：1.3666
<p style="text-align: center;">英镑/美元 (GBP/USD)</p>	<p style="text-align: center;">美元/加元 (USD/CAD)</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。

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、财务状况或其他需要。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、财务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。