

## 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>中国1—2月的宏观经济数据好于市场预期，反映了中国经济的韧性，也为人民币提供支持。2026年1—2月工业增加值同比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%），地产投资同比-11.1%（前值-17.2%），广义基建投资同比9.8%（前值-1.5%）、狭义基建投资同比11.4%（前值-2.2%），制造业投资同比3.1%（前值0.6%）。整体看，1—2月经济开局良好，进出口超预期大幅走强，投资增速明显回升、尤其是基建投资由降转增，背后是节前赶工效应、专项债前置发力、重大项目陆续开工、央企投资拉动等因素共同支撑。只是房地产延续调整，销售、新开工、施工、竣工等指标均跌幅走阔，消费有所反弹、但仍属低位，背后反映的还是内需不足、预期偏弱。当前外汇市场的即期交易量较此前有所回落，市场结汇意愿或偏向温和，人民币汇率变动也保持平稳。</p>	<p>*支持位一：6.8500                      *支持位二：6.8000                      ^阻力位一：6.9500                      ^阻力位二：7.0000</p>
	美元	<p>美元上周自年内高位有所回落，虽然中东地缘政治的紧张局势继续持续，而美联储3月议息会议上也更偏鹰派（目前市场不再预期年内美联储有任何降息预期），但其他非美央行上周几乎集体同时转鹰，美债同其他主要G7国债的利差明显缩小，这也导致美元多头获利了结。美联储维持基准利率在3.5%~3.75%，符合预期。但会议声明偏鹰派，“点阵图”显示2026年和2027年仍各有一次降息，长期利率最终稳定在3.1%附近。从结果上看，此次会议虽然没有如市场担忧的直接修改点阵图到没有降息那么鹰派，但也属相当谨慎，整体基调以观望和不确定性为主：1）鲍威尔表示通胀的回落不如此前预想的顺利；2）关于伊朗局势冲击，鲍威尔强调“不知道”其实际影响能有多大，现在仍看不清楚，但不认为“滞胀”是当前美国经济的一个恰当形容词，认为与70年代还有很大差异；3）提到此次会议也有委员认为下次会议存在加息的可能性；4）上调通胀预测。2026年PCE通胀水平由12月的2.4%上调至2.7%，实际GDP增速由12月的2.3%上调至2.4%，失业率维持4.4%不变。美国2月PPI同比上涨3.4%，高于市场预期的3.0%，较前值2.9%明显加速；环比上涨0.7%，为2025年7月以来最大单月涨幅，大幅超出预期的0.3%，前值为0.5%。</p>	<p>*支持位一：98.00                      *支持位二：97.00                      ^阻力位一：102.00                      ^阻力位二：104.00</p>
	澳元	<p>澳洲央行在3月17日如市场预期连续第二次上调基准利率，将利率上调25个基点至4.1%，创下自2025年4月以来的最高水平，成为今年发达经济体中首个收紧货币政策的央行。此次加息最大的原因在于，澳洲通胀率持续高于该行设定的3%上限，而中东冲突可能导致物价进一步上涨。澳洲央行会议声明也偏鹰派。澳洲央行在声明中表示：“尽管通胀率自2022年峰值已大幅下降，但在2025年下半年出现显著回升。”澳洲央行强调，“中东冲突导致燃油价格大幅上涨，并构成重大风险，可能给全球和国内带来通胀，因此有必要加息”。澳洲央行还表示，将“采取一切必要措施”实现价格与就业目标。事实上，2025年第四季度，澳洲的通胀率为3.6%。1月通胀率为3.8%，略高于此前3.7%的预期。同时，澳洲经济增长依然强劲，去年第四季度GDP增速达到2.6%，超出预期，同时，失业率却意外降至4.1%，比预测低出0.3个百分点。这使得澳洲央行有空间维持较高的利率水平。目前，市场提升澳洲央行5月再次加息至4.35%的概率至约50%。如若如此，将意味着去年该行为期六个月的宽松政策期间75个基点的降息幅度将完全被抵消。</p>	<p>*支持位一：0.6950                      *支持位二：0.6900                      ^阻力位一：0.7100                      ^阻力位二：0.7150</p>

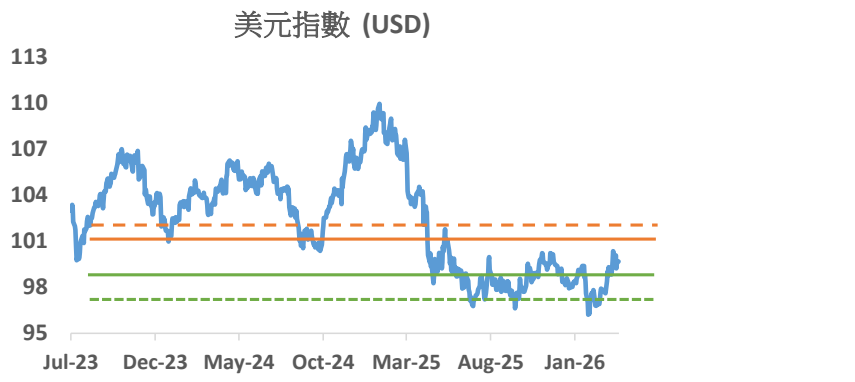


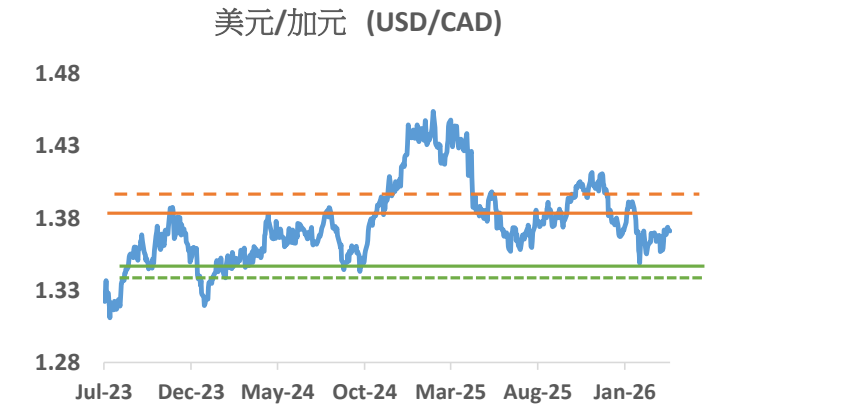
## 每周外汇策略

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
轻微看好	瑞郎	<p>瑞士央行在3月议息会议上维持0利率不变。瑞士央行提到，鉴于中东冲突带来的影响，瑞士央行干预外汇市场的意愿有所增加；将采取措施以对抗瑞郎的快速且过度升值，因其可能危及物价稳定。此外，瑞士央行认为，随着中东冲突爆发，经济前景变得更加不确定。能源价格上涨将在短期内推高许多国家的通胀。潜在的供应链中断和加剧的不确定性也可能拖累经济增长。除了中东局势外，贸易政策前景也依然不明朗。未来几个月瑞士经济前景不确定，短期内增长可能较为温和，中期内有望出现一定的回升。经济增长方面，瑞士央行预计2026年GDP增速约为1%（预测不变），2027年GDP增速约为1.5%。中东战争升级背景下，大量避险资金流入推动瑞郎兑欧元汇率升至十年高位，并使其成为今年兑美元表现最佳的主要欧洲货币。在近期发布的央行年度报告中，瑞士央行表示，其与美国财政部去年发表的联合声明“确认”，外汇干预“是瑞士央行为履行确保物价稳定这一使命的重要货币政策工具”。</p>	<p>*支持位一：0.7800                      *支持位二：0.7700                      ^阻力位一：0.7950                      ^阻力位二：0.8000</p>
中性	欧元	<p>欧洲央行连续第六次维持利率在2%不变，但因中东战事令欧元区前景高度不确定，欧洲央行政策立场转趋强硬。尽管能源价格冲击加剧了政策复杂性，欧央行管委会整体保持了审慎的基调，强调已经准备好在必要时采取行动，但同时暗示目前并没有调整利率的紧迫性。欧洲央行行长拉加德发出了迄今为止最直接的警告之一，指出持续的伊朗冲突可能带来的通胀后果。拉加德呼吁各国政府在帮助民众应对能源价格飙升时不要“用力过猛”，强调应保持财政克制。本次欧央行会议结束后，OIS市场再次上修了欧央行的加息预期，认为4月会议上有80%的加息概率（本次会议前仅有30%的概率），而年内也已经预期了3次加息（本次会议前市场对年内的加息预期仅有2次）。欧央行本次会议上虽然上修了对通胀的预期，今年的通胀将从2025年的2.1%加速升至2.6%，并且给出了在更不利的情况下通胀大幅上行的可能性，但这都建立在能源价格长期维持在高位并且通胀上涨传导至工资，进而推升长期通胀预期的前提下。对欧央行而言，能否真正兑现目前市场较为激进的加息预期依旧取决：（1）冲突的程度和持续时间；（2）能源价格如何影响物价和经济。因此，市场对欧洲央行加息的激进预期可能无法完全兑现。注意到，衍生品市场上欧元1个月期限的看空情绪目前已经达到2022年以来的新高，虽然在伊朗局势紧张背景下，我们不排除市场再次出现类似2022年3月时的极端情况，但依旧需小心欧元空头挤压行情的出现。</p>	<p>*支持位一：1.1450                      *支持位二：1.1400                      ^阻力位一：1.1650                      ^阻力位二：1.1700</p>
	英镑	<p>英国央行维持利率不变，但货币立场转向鹰派。英国央行持基准利率于3.75%不变，并表示“随时准备采取行动”，以应对中东冲突可能引发的通胀持续上升风险。这是该委员会九名成员近四年半来首次达成完全一致。此次会议纪要标志着英国央行措辞的重大转变——委员会删除了2月份决议中有关基准利率“可能进一步下调”的表述，释放出明确的立场转变信号。转而向加息打开大门。行长Bailey警告称，货币政策必须“对英国CPI通胀出现更持久影响的风险作出回应”。英国央行将近期通胀预测显著上调，预计今年3月通胀率将加速至3.5%，较战争爆发前的预测高出约半个百分点。由于英国央行警告通胀风险，英国两年期国债收益率在议息会议后上升27个基点。</p>	<p>*支持位一：1.3250                      *支持位二：1.3150                      ^阻力位一：1.3380                      ^阻力位二：1.3450</p>

**每周外汇策略**

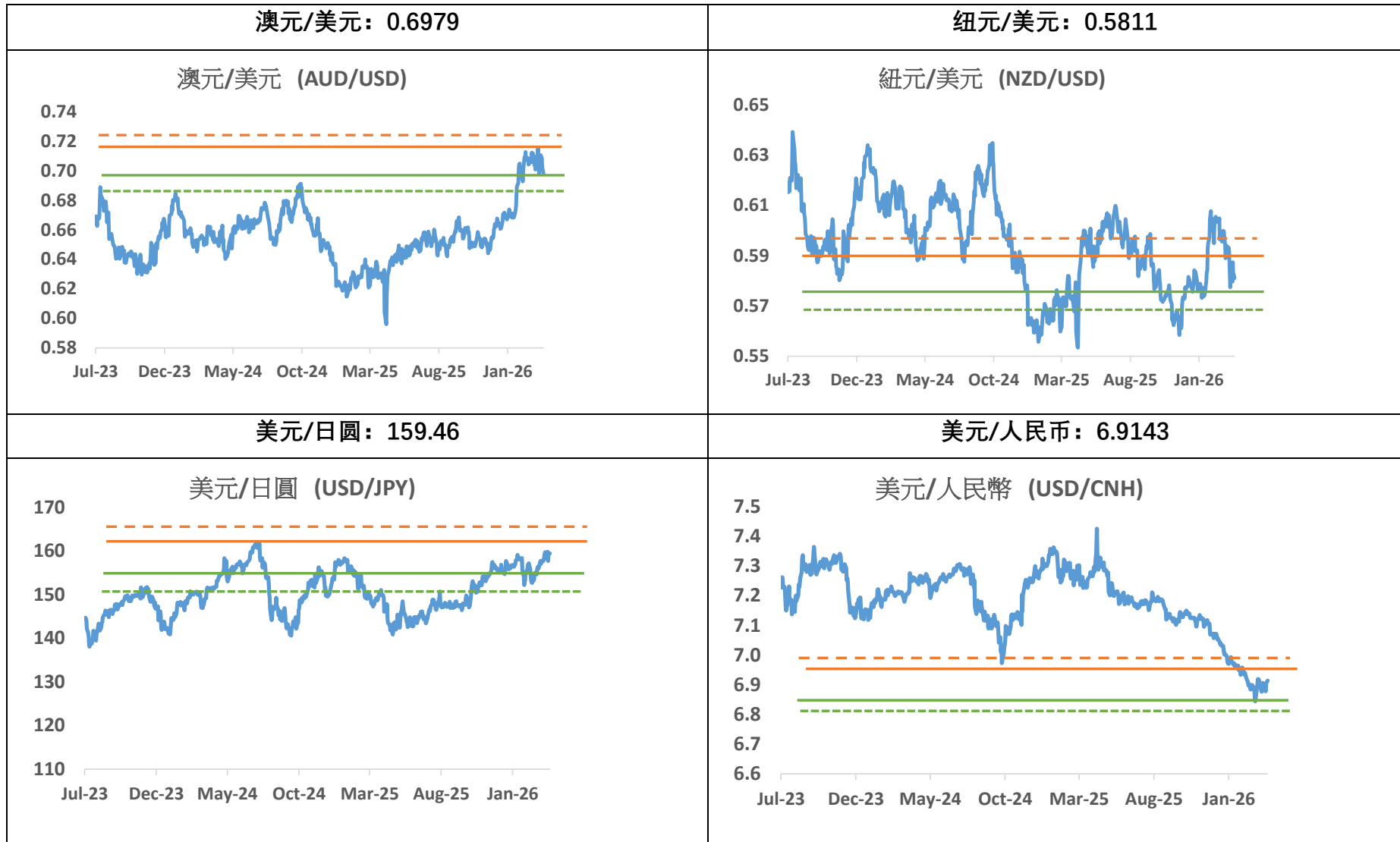
每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	加元	<p>加拿大央行在3月18日议息会议上维持利率在2.25%不变，相比中东冲突对通胀的短期冲击，加拿大央行将政策重心锚定于下行增长风险。央行删除了“利率适当”措辞，转而表示“随时准备按需回应”，立场更趋灵活。尽管油价上涨短期内将推高通胀，但央行明确指出“增长风险偏向下行”，并以一系列弱于预期的经济数据为佐证。劳动力市场方面，加拿大2月就业人数骤减83900人，创四年来最大单月降幅，失业率升至6.7%。与此同时，经济还面临人口增长放缓和贸易战冲击等多重逆风，导致第四季度GDP年化萎缩0.6%。尽管加拿大央行符合市场预期按兵不动，但加拿大国内就业市场的疲软使得加元上周最终小幅下跌0.04%，并且在G10货币中表现垫底。市场认为，在当前经济疲软背景下，提高利率可能对企业 and 家庭造成负面影响，因此加拿大央行在2026年剩余时间可能采取观望策略。</p>	<p>*支持位一：1.3650 *支持位二：1.3550 ^阻力位一：1.3780 ^阻力位二：1.3850</p>
看淡	日圆	<p>在弱美元背景下，上周日圆较美元升值约0.31%，在G10货币中排名靠后。日本央行以8比1票维持利率于0.75%不变，但鹰派委员高田创罕见提议直接加息至1%，认为物价目标已基本实现。声明首次将中东冲突与油价飙升列为核心风险。日本央行行长植田和男表示，油价上涨预计将对整体通胀带来上行压力，同时可能推高通胀预期及基础通胀；但若油价长期高企，也将通过恶化贸易条件对经济活动造成下行压力。若经济与物价走势符合预期、持续改善，央行将继续上调政策利率，并强调将在每次会议上对加息时机进行逐一评估。在不考虑中东地缘风险冲击的情形下，日本央行对国内经济与通胀前景整体持乐观判断，原本具备在3月或4月会议启动进一步加息的条件。然而，随着中东局势不确定性上升，地缘政治局势对经济冲击与通胀路径的影响显著增强，日本央行当前更倾向于延长观察期，以评估相关影响的持续性与强度。在此基础上，日本央行下一次加息时点大概率落在6月会议前后。对冲基金对日圆的净空头头寸出现了小幅扩大，表明投机资金在中东地缘冲突发生后认为日圆贬值压力更大。</p>	<p>*支持位一：158.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：160.50 ^阻力位二：162.00</p>
	纽元	<p>新西兰2025年第四季度国内生产总值环比增长0.2%，低于分析师预期的0.4%和央行预测的0.5%。年度GDP增长1.3%，也低于市场预期的1.7%。市场认为，低于预期的增长数据为央行提供了更大政策灵活性。这使得纽西兰央行有更大回旋余地忽略石油冲击带来的短期通胀影响，而将注意力集中在潜在中期影响上。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。目前官方隔夜拆款利率OCR为2.25%，预计首次加息的时间窗口在7月。</p>	<p>*支持位一：0.5750 *支持位二：0.5700 ^阻力位一：0.5900 ^阻力位二：0.6000</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。

主要货币汇率现价及走势	
<b>美元指数：99.67</b>	<b>欧元/美元：1.1548</b>
<b>美元指数 (USD)</b> 	<b>欧元/美元 (EUR/USD)</b> 
<b>英镑/美元：1.3320</b>	<b>美元/加元：1.3712</b>
<b>英镑/美元 (GBP/USD)</b> 	<b>美元/加元 (USD/CAD)</b> 

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。