

每周外汇策略				
展望	货币	主要观点	参考位置	3个月高低位
轻微看好	人民币	<p>伊朗地缘风险尚无明显缓和迹象，若美国进一步部署地面部队，局势或面临升温，全球能源及外汇市场的不确定性料将延续，非美货币整体承压。人民币则有望受益于中国供应链优势较强、能源供应相对稳定等因素，在出口韧性及中间价维稳预期的支撑下，人民币或展现相对韧性，整体或以双向波动为主。中国1—2月的宏观经济数据好于市场预期，今年前两个月中国工业企业利润增速同比增长15.2%，反映了中国经济的韧性，也为人民币提供支持。目前是3月末的跨季节点，也是企业结汇需求的传统窗口期。通常情况下，月末的出口企业结汇需求会有所增加，进而为人民币提供实质性的买盘支持。</p>	<p>*支持位一：6.7800 *支持位二：6.7500 ^阻力位一：6.8500 ^阻力位二：6.9000</p>	<p>*3M 高位：6.9735 ^3M 低位：6.8134</p>
	澳元	<p>澳洲3月通胀数据超预期飙升，市场押注澳洲联储5月加息。澳洲3月通胀指数年率录得4.3%，较2月的3.6%显著攀升；环比涨幅更是高达1.3%，创下2002年以来近24年的最大单月涨幅。数据发布后，市场对澳洲联储加息的预期急剧升温。本次通胀反弹的核心驱动力是中东地缘冲突引发的能源价格冲击。其中，交通运输分项贡献了月度涨幅中的0.99个百分点，直接反映了燃油价格飙升的影响。此外，休闲娱乐和食品价格同步上涨，表明成本压力正从能源领域向更广泛的消费领域扩散。市场认为，4月起服装、住房、家具等类别可能进一步推高通胀，加剧物价上涨的持续性风险。目前通胀水平已远超澳洲央行2%—3%的目标区间，也高于央行此前对年中CPI同比4.2%的预测。市场迅速重估货币政策路径：澳新银行、花旗等机构预计，澳洲联储将在5月5日的会议上再次加息25个基点，将现金利率从4.10%上调至4.35%。</p>	<p>*支持位一：0.7050 *支持位二：0.7000 ^阻力位一：0.7150 ^阻力位二：0.7180</p>	<p>*3M 高位：0.7105 ^3M 低位：0.6683</p>
	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 *支持位二：0.7750 ^阻力位一：0.7880 ^阻力位二：0.7900</p>	<p>*3M 高位：0.7981 ^3M 低位：0.7612</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。

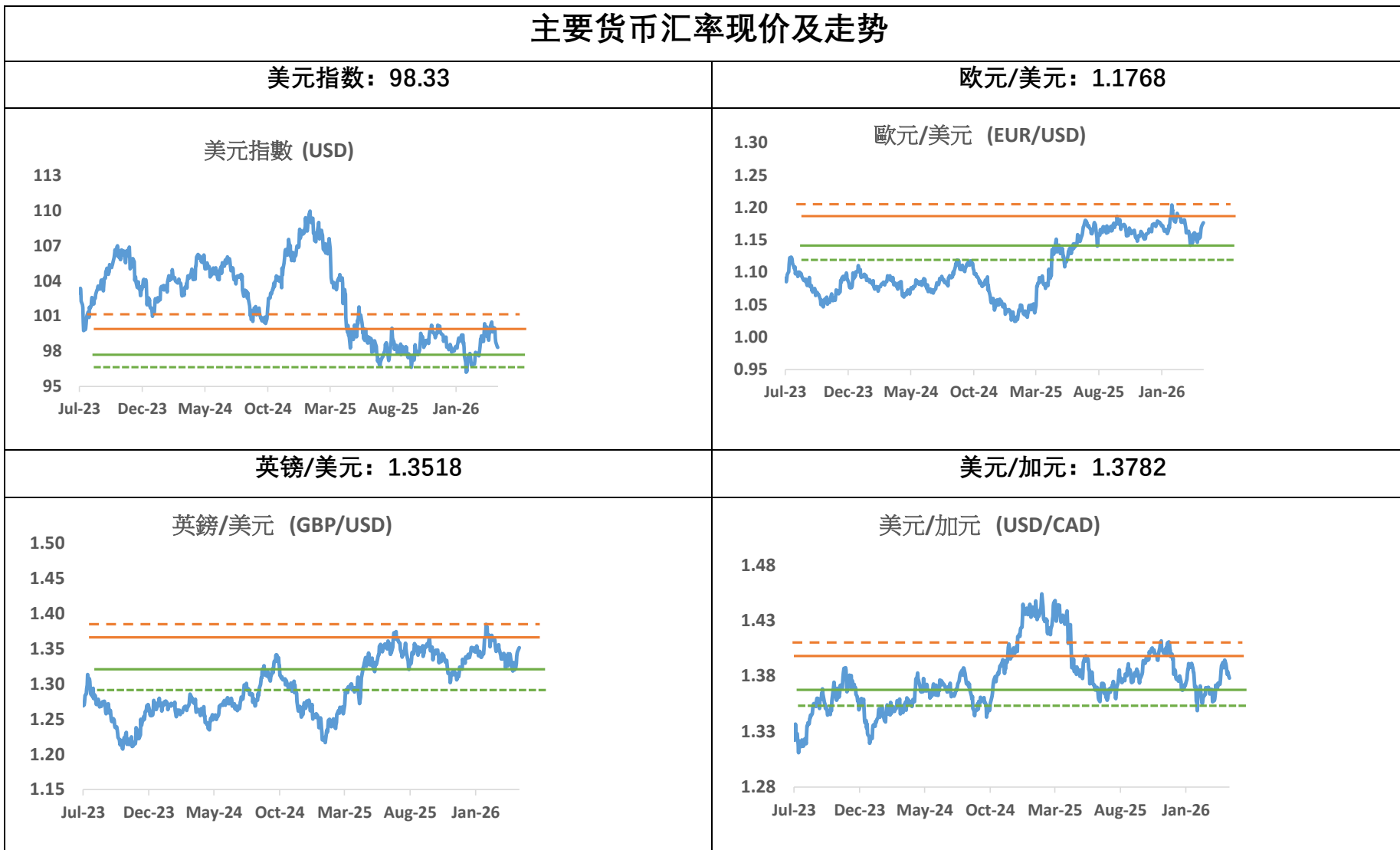
每周外汇策略				
展望	货币	主要观点	参考位置	3个月高低位
中性	美元	美伊冲突上，停火和谈的利好只维持了短短3天，美伊宣布首轮21小时谈判无疾而终，双方在海峡管控、核问题等方面分歧巨大。短期来看，美伊冲突在4月未必能正式收场，算上全球航运恢复需要的时间，至少4~6月的通胀可能都会持续受到高油价的影响。不可否认，美伊冲突最糟糕的时候暂时过去了，所以美元指数在100—100.50的顶部目前看似又一次筑牢了，即便谈判无果、局势再度恶化，这个区间也较难突破了。但只要冲突没有彻底解决，国际油价仍在90以上高位震荡，作为原油净出口方的美元就不会太弱。技术面上看，认为美元在98关口将有支撑。在美伊战争没有正式宣告结束之前，更倾向于继续保持区间震荡的思路，美元指数98—101区间。	*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.00 ^阻力位二：100.00	*3M 高位：100.50 ^3M 低位：96.28
	欧元	欧元区2月份零售销售同比增长1.7%。尽管同比仍为正增长，但环比连续两个月走弱，2026年1月为0%，2月转为-0.2%，显示消费需求复苏依然脆弱。消费者信心在2026年1月有所改善，但尚未有效转化为零售增长。2026年2月，欧元区工业生产者出厂价格指数PPI环比下降0.7%。德国2月工业订单环比增长0.9%，远低于市场预期的2.0%，此前1月份数据被大幅下修至下滑11.1%。数据反映，欧洲经济出现放缓迹象。	*支持位一：1.1730 *支持位二：1.1700 ^阻力位一：1.1810 ^阻力位二：1.1850	*3M 高位：1.2041 ^3M 低位：1.1417
	纽元	新西兰央行上周鹰派按兵不动，纽元最终收涨2.6%并领涨G10货币。新西兰央行如期维持利率不变，容忍短期通胀但紧盯“第二轮效应”。新西兰央行决定将官方现金利率OCR维持在2.25%，为近四年来最低水平，符合市场预期，并重申将忽略燃料价格飙升带来的初步通胀影响。新西兰联储表示：“如果短期通胀上升主要是暂时性的，委员会预计随着经济活动复苏以及短期通胀压力消退，将逐步把OCR调整至更接近中性水平。”然而，如果出现明显的第二轮通胀效应迹象、或中期通胀预期上升，则需要果断且及时地上调OCR，以重新锚定通胀预期。委员会正密切关注这些风险。”	*支持位一：0.5840 *支持位二：0.5800 ^阻力位一：0.5900 ^阻力位二：0.5930	*3M 高位：0.6078 ^3M 低位：0.5690

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	3个月高低位
看淡	英镑	<p>受中东冲突持续影响，英国经济面临严峻挑战和两难处境。英国2月CPI录得3%，比英国央行2%的通胀目标整整高出了1%。标普全球英国建筑业PMI显示，3月份建筑业的投入成本通胀率创下自1997年该调查开始以来的最大月度环比涨幅。衡量成本通胀的指标从2月份的59.5跃升至70.5，为2022年11月以来最高水平。英国制造业数据也显示，成本负担增长速度创下1992年10月以来最大月度增幅。建筑业新订单自去年11月以来最快速度下降，企业对未来产出的预期在近期出现复苏迹象后再度消退。霍尔木兹海峡中断造成的航运延误，使供应链绩效自2025年年中以来首次恶化。包括制造业和服务业在内的全行业PMI从2月的52.9降至49.9，为去年9月以来最低。而在截至1月的三个月里，英国失业率继续维持在5.2%，这也是2020年以来的最高水平。而职位空缺数量也延续了2022年以来的下行趋势。如果高油价持续。做多能源结构更安全的货币、做空能源结构更脆弱的货币，是当下更加稳妥的思路。从英国的能源结构看，油气消费占比超70%，处于G7国家前列。英国5月地方选举临近，市场对执政党为争取选票而放松财政纪律的担忧升温。英镑对欧元的走势实际上自3月末以来更加偏弱。市场对欧央行加息预期回落的速度相较于英国央行更为缓慢（目前OIS市场预期英国央行年内依旧会加息44基点左右，而欧央行会加息65基点左右）。综合以上因素，近期对英镑建议逢高做空。</p>	<p>*支持位一：1.3480 *支持位二：1.3450 ^阻力位一：1.3550 ^阻力位二：1.3600</p>	<p>*3M 高位：1.3849 ^3M 低位：1.3186</p>
	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%。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>*支持位一：1.3750 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3820 ^阻力位二：1.3850</p>	<p>*3M 高位：1.3882 ^3M 低位：1.3490</p>
	日圆	<p>过去一周，在中东局势缓和背景下，美元指数大幅走弱。按照逻辑而言，伴随原油价格的下跌，日本贸易条件改善，日元应当升值。但是上周日元相较美元升值约0.25%，在G10与亚洲货币中皆排名靠后，表明投机性资金对日元偏空看法并未发生较大变化。在美伊战争后，霍尔木兹海峡的封锁对重度依赖中东原油的日本造成较大影响，推高能源、化工、运输成本的同时也将对商品服务产生溢出效应；据彭博推算，如果油价维持80美元/盎司直到三季度末，日本CPI或被推高0.5%。在通胀整体高于目标的情况下，日本央行有机会通过在4月加息来控制通胀。自从美伊战争以来，USDJPY大部分时候都在158—160运行，由于在160上方存在日本财务省汇率干预的风险，因此日元空头相比欧元、英镑、澳元等较少，4月底的加息预期可能会在4月中下旬对日元形成提振，而短期内，USDJPY在159.5上方仍然拥有一定的做空性价比。</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>	<p>*3M 高位：159.81 ^3M 低位：152.74</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。