

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3月出口规模达3210亿美元，再创历史同期新高，环比增速7.1%亦显著优于春节时点相近的年份，显示3月出口实际动能并不疲弱。结构上，高基数压力下AI产业链与新能源汽车出口逆势高增，自动数据处理设备、集成电路出口同比增速分别达37.1%和84.9%，乘用车出口同比增长74.3%。展望全年，中国制造凭借价格优势和产业链优势，有望对冲油价压力，预计全年出口增速维持在5%以上，出口仍是2026年宏观经济最突出的亮点。2026年一季度GDP同比5.0%，高于2025年四季度的4.5%，主要受外需和政策前置支撑。3月单月来看，虽然受到能源价格上涨影响，但外需仍有韧性，支撑工业生产；投资增速下滑，消费季节性回落。需求端，3月社零同比增长1.7%，较1—2月的2.8%有所回落，也低于预期的2.5%。分种类看，餐饮收入增速从1—2月的4.8%降至2.9%，商品零售从2.5%降至1.5%。固定资产投资累计同比1.7%，同样低于前值1.8%，但符合预期1.7%。其中制造业投资增速从1—2月3.1%上升到4.9%，基建投资增速从11.4%下降到7.8%，房地产投资基本持平，3月为-11.3%。制造业投资增速上升，一部分原因是因为设备更新投资增长。基建投资增速从11.4%下降到7.8%，部分原因可能是去年底的两个五千亿政策资金效果递减。供给端，3月工业增加值同比5.7%，低于前值6.3%，但高于预期5.4%。高技术制造业仍然是主要拉动。装备制造业增加值同比增长8.9%，高技术制造业增加值增长12.5%，分别快于全部规模以上工业增加值2.8和6.4个百分点。</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>
	澳元	<p>非美货币上周全线上涨。市场风险偏好整体走高背景下，高息货币如澳元和加元分别收涨11.56%和1.1%，并且领涨G10货币。澳洲3月就业人数增幅基本符合预期，失业率维持在低位，澳洲劳动力市场目前仍然保持稳定。3月净就业人数增加1.79万人，与市场预期的2万人增幅基本一致，而2月修正后为增加4.96万人。其中，全职岗位在经历了上个月的急剧下降后，大幅增加5.25万个。失业率稳定在4.3%，符合预期。市场预计澳洲央行在5月将利率上调至4.35%的可能性为68%，这将是澳洲今年第三次加息。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。</p>	<p>*支持位一：0.7050 *支持位二：0.7000 ^阻力位一：0.7200 ^阻力位二：0.7250</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>

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	美元	<p>美元上周录得4月之后连续第二周收跌，上周伊朗局势整体有所缓和，市场风险情绪明显走高，油价上周同样录得连续第二周回落，而美国3月PPI通胀的回落也使得市场对美联储的降息预期再次出现，目前OIS市场预期年内美联储有15基点左右的降息。美伊冲突上，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，随着市场逐渐对美伊冲突脱敏，美元指数难以重现冲突爆发初期的急涨行情，突破99需要实质性的谈判破裂消息。</p>	<p>*支持位一：97.50 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.00 ^阻力位二：100.00</p>
	欧元	<p>欧元区3月整体通胀从2月的1.9%升至2.6%，较预期的2.5%高出0.1个百分点，亦显著脱离2月录得的1.9%低位。月率维度释放更强信号，整体HICP环比跃升1.3%，远超机构预期的1.2%涨幅，显示物价压力在春季出现集中释放。能源分项环比飙涨7.0%成为推升总指数的最大单一引擎，年率由负转正至5.1%，彻底扭转此前连续数月的通缩拖累格局。此番数据组合重创市场对欧洲央行短期内加速宽松的押注，能源成本反弹迭加服务价格坚挺，或将迫使欧银在对抗特朗普关税言论引发的外部不确定性时，必须优先审视内部通胀螺旋风险。其中燃料价格贡献了大部分涨幅。考虑到4月的通胀数据以及1季度GDP数据都将在4月30日公布，我们认为欧央行可能不会在当天早些时候的4月会议上仓促做出决定，更有可能做出利率调整的时点是6月会议，届时欧央行会有更多的经济数据作为依据。由此看来，欧央行4月加息的可能性较低，但仍需观察本次会议之后拉加德对于6月会议上的暗示。本次能源冲突并不会持续太久，而近期能源价格也可能在2季度逐步回落，欧元区经济可能不会受到过多的冲击，在这种情况下欧央行可能并不会大幅加息，欧元可能会维持在1.14-1.18区间。</p>	<p>*支持位一：1.1680 *支持位二：1.1600 ^阻力位一：1.1810 ^阻力位二：1.1850</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，创三年来最大单月降幅，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。然而，美伊冲突推高油价，短期为原油出口国货币加元提供支持。</p>	<p>*支持位一：1.3650 *支持位二：1.3600 ^阻力位一：1.3750 ^阻力位二：1.3800</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。

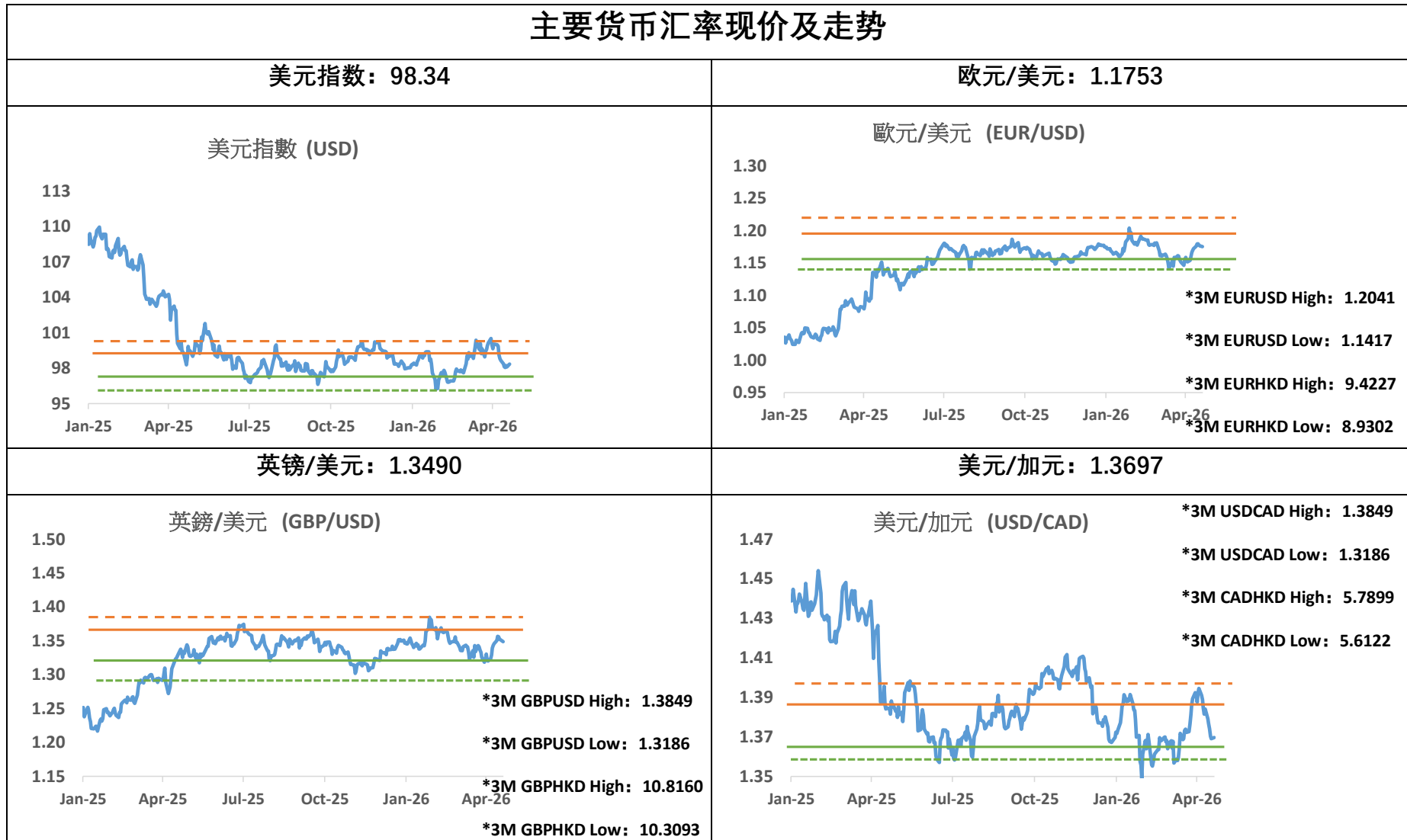
每周外汇策略

每周外汇策略			
展望	货币	主要观点	参考位置
中性	纽元	IMF下调全球增长预期，新西兰本土预测更为悲观。IMF在华盛顿年会上发布最新《世界经济展望》，将2026年全球增长预期下调至3.1%。报告预测新西兰2026年经济增长率为2.1%，但本土银行更为悲观，ASB将预测从2.9%大幅削减至1.3%，Westpac下调至1.9%。新西兰央行在4月议息会议上鹰派按兵不动，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。”	*支持位一：0.5800 *支持位二：0.5750 ^阻力位一：0.5900 ^阻力位二：0.5930
	英镑	英国2月GDP意外增长0.5%，创2024年1月以来最大增幅，高于市场预期的0.2%。但伊朗战争冲击或令复苏势头难以为继。英国经济在2月实现强劲增长，表明在伊朗战争爆发前，英国经济状况比市场此前担心的更为稳健。但经济学家普遍警告，英国仍然高度依赖进口能源，且相比其他国家更容易受到通胀上行的冲击，因此对中东冲突的脆弱性不容忽视。国家经济和社会研究所副经济学家弗格斯表示：“不幸的是，最新的能源价格冲击可能已经扼杀了这种增长势头，未来一年通胀率可能仍将高于目标水平，劳动力市场也可能趋于疲软。”国际货币基金组织最新预测显示，受伊朗战争影响，英国在大型富裕经济体中经济增长预期被下调的幅度最大。	*支持位一：1.3450 *支持位二：1.3400 ^阻力位一：1.3550 ^阻力位二：1.3600
看淡	日圆	在中东局势缓和背景下，美元指数大幅走弱，日圆相较美元小幅升值，在G10货币中排名靠后，但在亚洲货币中排名靠前。期货头寸方面，对冲基金对日元的净头寸基本不变，表明投机性资金对日元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或将被推高0.5%。4月28日，日本央行将公布议息会议的结果，排除中东地缘的影响，日本央行对日本国内的经济增长与通胀的情况表示‘满意’，因此在会议之前，中东局势如能大幅缓和，则有可能加大日本央行在4月加息的可能性，投资者需要留意相关风险。日本央行4月是否加息以及伊朗相关因素或继续左右日圆汇率波动，美日汇率若突破160日元，日本当局可能进行外汇干预，美日汇率区间或在157—161，而短期内，USDJPY在159.5上方仍然拥有一定的做空性价比。	*支持位一：158.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：160.50 ^阻力位二：162.00

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

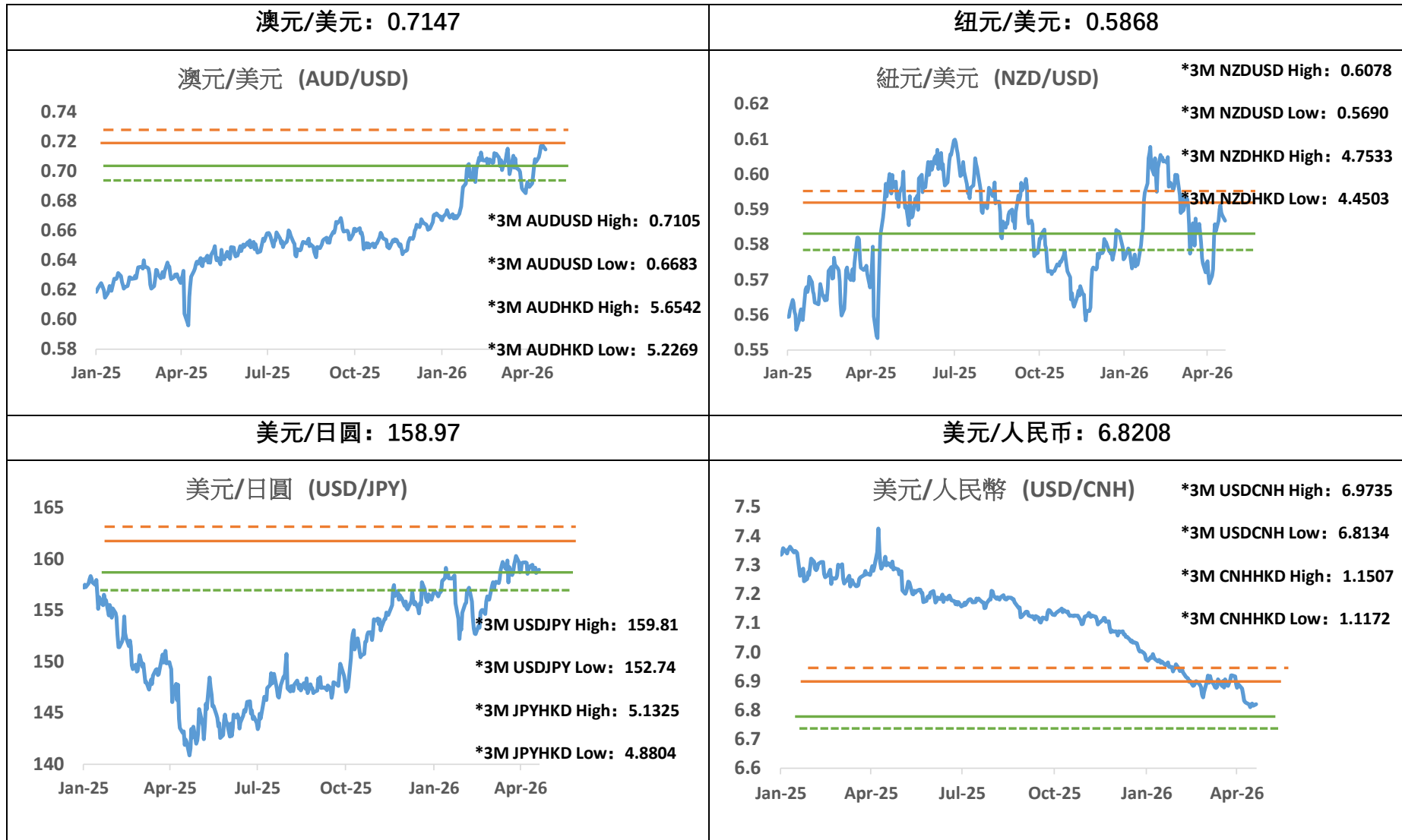
资料来源：彭博，建行(亚洲)

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。



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。

免責聲明

本文件經由中國建設銀行(亞洲)有限公司（「中國建行投資研究部」）刊發，文件的內容未經任何香港的監管機構審閱，僅供參考之用。本文件並不構成、亦無意作為、也不應被詮釋為專業意見，或要約或建議投資於本文件內所述之任何產品、服務、外匯、商品、證券或其他投資產品。

本文件所載資料乃根據中國建行投資研究部認為可靠的資料來源而編制，惟該等資料來源未經獨立核證。本文件表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。該等預測及意見為中國建行投資研究部或撰寫本文件的（一位或多位）分析員於本文件刊發時的意見，可作修改而毋須另行通知。本文件並未就其中所載任何資料、預測或意見的公平性、準確性、時限性、完整性或正確性，以及任何該等預測或意見所依據的基準作出任何明文或暗示的保證、陳述、擔保或承諾，任何情況下，中國建設銀行(亞洲)有限公司概不就使用或依賴本文件所載任何該等資料、預測或意見直接或間接引致的任何損失承擔任何責任及義務。投資者須自行評估本文件所載資料、預測及 / 或意見的相關性、準確性及充足性，並作出彼等為該等評估而認為必要或恰當的獨立調查。

本文件所述的投資可能並不適合所有投資者，且並未考慮各收件人的特定投資目標或經驗、財政狀況或其他需要。因此，本文件並無就其中所述任何投資是否適合或切合任何個別人士的情況作出任何聲明或推薦，亦不會就此承擔任何責任。投資者須基於本身的投資目標、財政狀況及特定需要而作出投資決定，並應有需要的情況下諮詢獨立專業顧問。投資者不應依賴本文件作為專業意見之用。

投資涉及風險，投資者應注意投資的價值可升亦可跌，過往的表現不一定可以預示日後的表現。本文件並非亦無意總覽本片所述投資牽涉的任何或所有風險。投資者作出任何投資決定前，應細閱及了解有關該等投資的所有發售文件，以及其中所載的風險披露聲明及風險警告。

貨幣匯率受多種因素影響，包括國家及國際金融及經濟條件、政治及自然事件的發生。有時正常市場力量會受中央銀行或其他體系所幹擾。有時匯率及有關的價目會驟升或驟跌。某些政府可能會在很少或沒有警告的情況下加設外匯管制或其他貨幣政策。該等政策可能對某貨幣的可兌換性有重大影響。人民幣現時並不可自由兌換，並受外匯管制和限制（可能隨時受到非提前通知的變化）。您應事先考慮並瞭解人民幣資金流動性對您造成的影響。如果您將人民幣轉換為其他貨幣，人民幣匯率的波動可能會令您承受損失。在岸人民幣和離岸人民幣乃按照不同法規下運作，在不同的獨立市場和流動資金池以不同的匯率進行交易，它們的匯率變動可能會明顯地不同。

編制本文件的研究分析員證實，在本文件表達的意見準確反映彼（彼等）研究分析員的個人意見，而彼（彼等）的薪酬的任何部分過往不曾、現在及將來亦不會與本文件所載的特定推薦或意見直接或間接掛鉤。

注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位
資料來源：彭博，建行(亞洲)

本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。