

每週外匯策略

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	人民幣	美元兌人民幣升破7.10，升至年內新高。近期人民幣中間價表現引人注目。從11月初的7.0850水平一路攀升至當前的7.0833，顯示出明確的政策導向。這一走勢與美元指數的相對強勢形成對比，凸顯了政策層通過中間價引導市場預期的決心。當前中間價的強勢表現傳遞出三個明確信號：首先，當局有意通過偏強的中間價設定來穩定市場預期。其次，表明監管層對資本流動的管理能力充滿信心。最後，後續的匯率市場化改革預留了政策空間。值得注意的是，這次中間價走強發生在美聯儲政策立場仍存不確定性的背景下，展現了中國貨幣政策“以我為主”的獨立性和定力。	*支持位一：7.1000 *支持位二：7.0500 ^阻力位一：7.1800 ^阻力位二：7.2000
	歐元	歐洲央行官員發表鷹派講話，歐元受到支持。根據歐洲央行執委施納貝爾發言，由於經濟正在積聚動能，且各國政府開始在軍事和基礎設施上投入巨額資金，財政刺激疊加經濟復蘇使歐元區通脹風險傾向於上行。與此同時，歐洲央行委員維勒魯瓦表示，儘管面臨政治不確定性，法國經濟仍保持韌性。	*支持位一：1.1500 *支持位二：1.1400 ^阻力位一：1.1650 ^阻力位二：1.1700
	澳元	澳洲就業數據強勁，市場預期央行降息週期或已結束。澳洲10月就業數據表現強勁，推動澳元匯率走高，並促使市場大幅下調對澳洲央行未來降息的預期。數據顯示，10月份就業人數淨增加42,200人，遠超市場預期的20,000人，且主要由55,300個全職崗位增長推動。失業率從4.5%回落至4.3%，此前4.5%為自2021年11月以來的最高水平。勞動力市場的復蘇在緩解失業壓力的同時，也可能帶來通脹上行風險。澳洲央行本月已維持利率在3.6%不變，今年內此前共進行三次降息。該行對進一步放寬政策持謹慎態度，主要考慮到當前通脹仍高於2-3%的目標區間，且預計到2026年中之前通脹難以回落至目標範圍內。在就業市場持續緊張、消費需求穩健以及房地產復蘇的背景下，澳洲央行短期內不太可能進一步降息。	*支持位一：0.6430 *支持位二：0.6340 ^阻力位一：0.6550 ^阻力位二：0.6600

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。

每週外匯策略

展望	貨幣	主要觀點	參考位置
輕微看好	瑞郎	特朗普宣佈即將與瑞士達成貿易協定，瑞郎領漲G7貨幣。在此前連續6次降息後，瑞士央行9月宣佈將基準利率維持在0%不變，這是2024年初以來，瑞士央行首次停止降息。瑞士央行在一份聲明中表示，與上一季度相比，通脹壓力幾乎沒有變化。當前的貨幣政策有助於將通貨膨脹控制在與價格穩定相一致的範圍內，並支持經濟發展。瑞士央行的官員們曾多次表示，重新引入全球唯一的負利率對金融體系造成的損害，意味著他們需要對此類舉措設置比傳統降息更高的門檻。瑞士法郎今年以來大幅走高，兌美元升值超過12%，兌歐元升值近1%，成為G10貨幣中表現最佳的貨幣之一。	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8050 ^阻力位二：0.8100
中性	美元	ADP數據表現不佳，美元指數走弱。就業數據公司ADP估計，在截至10月25日的四周內，私營部門每週減少11250個工作崗位。勞動力市場疲軟再添加新證據，美元指數在消息公佈後跳水至本月新低99.3水平，隨後小幅反彈。儘管最近民間數據顯示美國經濟有進一步疲軟的跡象，但投資者已經降低了對美聯儲下月降息的預期，押注經濟數據缺口將推遲甚至打擊進一步放鬆政策。目前，市場認為美聯儲12月降息25個基點的可能性從本月早些時候的超過 60% 降至不到 40%。	*支持位一：99.00 *支持位二：98.00 ^阻力位一：100.50 ^阻力位二：101.50
	英鎊	英國就業數據表現疲弱，強化了12月降息預期。9月失業率升至5%，為2021年疫情以來的最高水平，9月整體工資增長率降至4.8%，低於市場預期的5%，帶動12月降息概率在數據公佈前後由70%升至86%。展望12月，英國央行大概率會降息。11月會議，支持降息的票委已佔據半壁江山（4/9），只是行長貝利投下關鍵一票。貝利肯定了最近兩個月核心通脹的降溫進展，但支持等待至12月再考慮降息。英鎊從9月中旬至今已下行5%，短期跌勢可能暫緩，轉為震盪。英鎊前期下跌有兩重原因：美指自9月中旬以來的向上反彈；市場對於英國秋季財政預算案實施加稅舉措、利空經濟的擔憂。但當前美元可能結束反彈轉為下跌；而英國財長裡夫斯在近期發表講話，對於實施加稅進行預期管理，部分撫平了市場擔憂；加上現在市場定價12月降息概率已接近90%，降息交易進一步發酵的空間可能有限。所以英鎊近期更有可能結束下跌、轉為1.32附近震盪或溫和上漲。	*支持位一：1.3100 *支持位二：1.3050 ^阻力位一：1.3200 ^阻力位二：1.3250

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。

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	日圓	日本央行追求工資驅動型通脹，與政府經濟政策保持一致。日本央行行長上田一夫表示，央行的目標是實現溫和且可持續的通脹，同時伴隨工資上漲和經濟改善。這一表態顯示，日本央行的政策目標與首相高市早苗推動經濟復蘇的戰略保持一致。財政大臣片山五月也強調，目前提高利率為時尚早，因為通脹尚未持續穩定地達到2%的目標。這些言論反映出日本央行在推進進一步加息時將面臨政治阻力。與此同時，日本央行的政策任務因政府的擴張性財政政策而更加複雜。自結束前任黑田東彥領導的十年刺激計劃後，日本央行曾兩次將短期利率上調至0.5%，但此後保持穩定，以評估全球經濟變化的影響。分析人士認為，日本央行正嘗試將利率調整至對經濟中性的水平（估計在1%至1.5%之間），但高市政府推行的財政擴張政策可能干擾這一進程。高市政府承諾實施大規模財政支出計劃，以減輕生活成本上漲對家庭的衝擊。市場對政府擴張性財政的擔憂推高了超長期國債收益率，同時也加劇了日元貶值趨勢，進一步增加進口成本和通脹壓力。	*支持位一：154.00 *支持位二：153.00 ^阻力位一：156.50 ^阻力位二：158.00
	加元	國際評級機構惠譽近日警告，加拿大聯邦預算可能加大其信用評級壓力。儘管維持加拿大AA+的穩定評級，惠譽指出持續的財政擴張和不斷上升的債務負擔正在削弱該國的信用狀況。加拿大的財政赤字與債務水平引發市場擔憂。2025—26財年，加拿大聯邦赤字預計達783億加元，占GDP的2.5%，高於此前預測。各級政府合併赤字占GDP的3.3%，顯著高於AA評級國家2.3%的中位數。政府債務占GDP比例預計將從2024年的88.6%升至2027年的98.5%，近乎AA評級中位數的兩倍。儘管目前尚無迫在眉睫的降級風險，惠譽強調若經濟表現持續不佳，中期內評級壓力將加大。加拿大政府正試圖通過赤字支出提升長期生產力，但其效果將取決於具體實施情況，議會尚未通過該預算案。	*支持位一：1.3950 *支持位二：1.3850 ^阻力位一：1.4100 ^阻力位二：1.4150
	紐元	10月8日，新西蘭央行宣佈下調官方現金利率（OCR）50個基點至2.5%，為2022年7月以來的最低水平。這一超預期的寬鬆動作，標誌著新西蘭貨幣政策進入實質性刺激階段。財政部長Willis表示，此次降息將顯著減輕企業與居民的融資壓力，有助於經濟增長、投資回升及就業穩定。消息公佈後，紐幣在外匯市場遭遇猛烈拋售，短線大幅下跌。本次降息是本輪寬鬆週期的第八次動作，但力度之大與時點之關鍵，使其成為市場轉折的核心節點。	*支持位一：0.5600 *支持位二：0.5500 ^阻力位一：0.5750 ^阻力位二：0.5850

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。

主要貨幣匯率現價及走勢

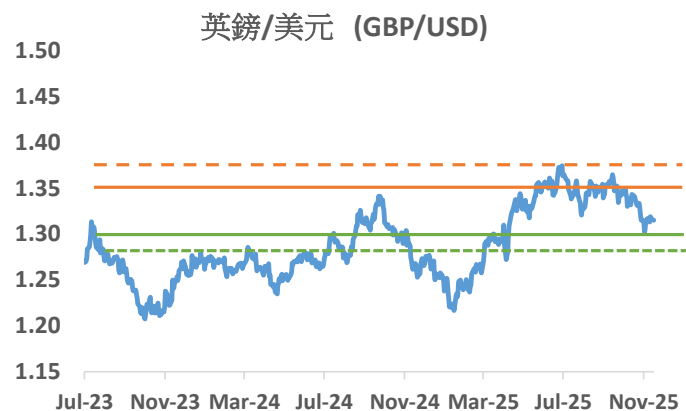
美元指數：99.54



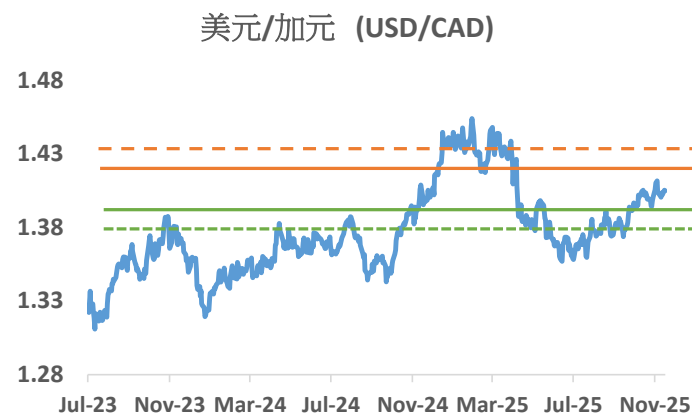
歐元/美元：1.1594



英鎊/美元：1.3153

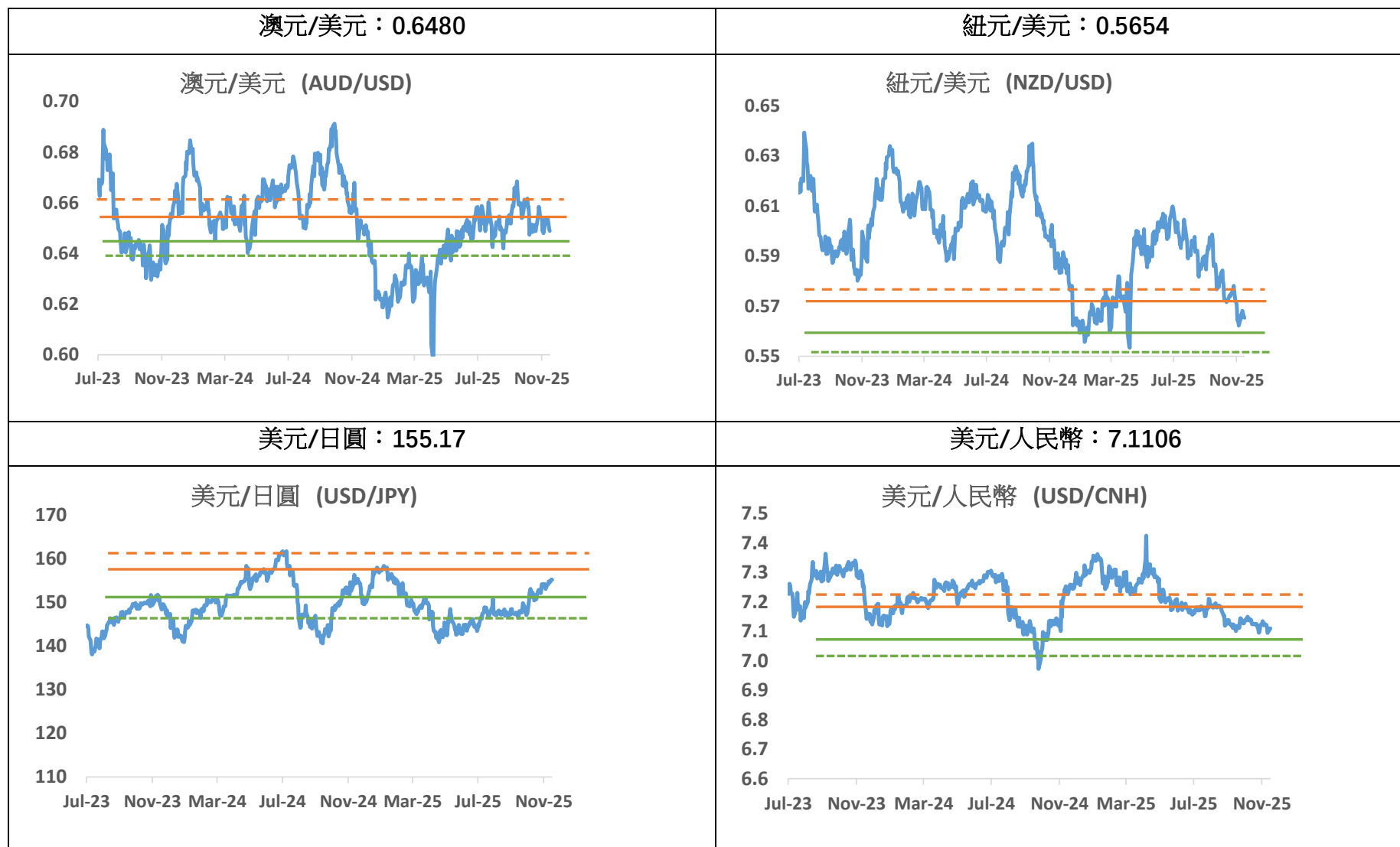


美元/加元：1.4050



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。



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。

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。