

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	<p>人民幣兌美元則自2025年初以來穩健上升，2025年末的漲勢更為顯著。歐元、英鎊和人民幣走強有助歐洲和中國境內的資金流入港股市場。此外，美國近日除攻擊委內瑞拉以外，更威脅古巴、哥倫比亞和墨西哥等美洲國家。這將驅使新興市場基金從地緣政治較為敏感的美洲地區轉至亞洲和歐洲的新興市場國家。近期印巴和泰緬戰爭，以及沙特、阿聯酋在也門內戰衝突的背景下，中國股市將為新興市場基金的避風港之一。上周滬指連續16個交易日收漲，升穿4100點，創十年新高，反映資金對中國股市的青睞。中國2025年12月CPI與PPI環比共同正增長尤為罕見（2023年以來只出現過四次），與12月超预期反彈的PMI結合來看，共同釋放出一季度經濟企穩向好的積極信號。從歷史走勢看，CPI與PPI環比皆為正之時，通常也會伴隨著股市的走高。反內卷有助改善PPI增速，12月PPI同環比皆錄得2025年的最好表現——同比為-1.9%（11月為-2.2%）、環比為0.2%（11月為0.1%）。與此同時，12月CPI環比也由降轉升，重回正增長區間。這一積極變化源於年末消費市場的修復態勢與政策調控的精確發力。</p>	<p>*支持位一：6.9000 *支持位二：6.8000 ^阻力位一：7.1000 ^阻力位二：7.1500</p>
	澳元	<p>從開年以來的各貨幣表現來看，澳元得益於有色金屬的上漲成為了最強貨幣，目前做多澳元成了最受歡迎的交易。澳洲11月CPI雖然不及預期，同比增長3.4%，低於預期3.65%和前值3.8%，澳洲央行關注的截尾平均CPI同比從3.3%回落至3.2%，但仍高於目標的2%-3%區間。AUDUSD僅小幅下跌後，繼續創新高。做多AUD又盤的交易邏輯也非常順暢：做多AUD/CAD表達“有色金屬上漲及油價下跌”的分化、做空EUR/AUD交易格陵蘭島地緣風險。</p>	<p>*支持位一：0.6600 *支持位二：0.6550 ^阻力位一：0.6800 ^阻力位二：0.6850</p>
	英鎊	<p>對於2026年的經濟展望與貨幣政策預期，市場與機構間存在明顯分歧。英國央行及OBR預測，2026年GDP增長率將放緩至1.4%，失業率可能攀升至5.2%的峰值，通脹率將逐步降至2.3%，有望在年底接近2%的目標水平，但回落至目標的時間可能推遲至2027年。貨幣政策方面，英國央行12月的降息標誌著寬鬆週期的正式開啟，市場對後續降息節奏存在爭議。高盛在最新報告中指出，隨著經濟動能持續走弱、勞動力市場降溫及通脹壓力緩解，英國央行將在2026年3月、6月、9月各下調利率25個基點，最終利率將降至3%，低於市場普遍預期的3.5%。高盛預測的英央行激進降息路徑可能對英鎊形成短期壓制，但美聯儲大概率將維持寬鬆態勢，美元指數仍有下行空間，將為英鎊提供支撐。綜合來看，需重點關注英國通脹數據、英央行降息節奏及美聯儲政策動向的邊際變化，若高盛的激進降息預期兌現，英鎊可能再次下探1.30支撐位，而若經濟復蘇超预期或美元大幅走弱，匯率有望衝擊1.36以上高位。</p>	<p>*支持位一：1.3350 *支持位二：1.3300 ^阻力位一：1.3500 ^阻力位二：1.3600</p>

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

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
中性	歐元	<p>歐美關係緊張，避險情緒推高美元，歐元短期承壓。美國對格陵蘭島的主權威脅直接衝擊了西方陣營的內部團結。丹麥首相弗雷澤裡克森已公開警告美國“無權吞併”，並稱若美方付諸武力，將意味著北約的終結。法國、德國及歐盟均對此表示強烈不滿，引發了市場對歐洲安全框架崩場的擔憂。此外，地緣政治局勢升溫可能延長俄烏戰事僵局。特朗普政府同時在委內瑞拉和格陵蘭開闢兩條地緣戰線，不可避免地分散了其在俄烏衝突上的外交與軍事資源，導致俄烏戰事僵局延長，拖累歐元。</p>	<p>*支持位一：1.1600 *支持位二：1.1500 ^阻力位一：1.1750 ^阻力位二：1.1850</p>
	美元	<p>2026年的第一份美國非農就業報告，又出現了經典的“喜憂參半”格局。美國12月非農就業人口增長5萬人，略低於預期的6.5萬人，以及前值的6.4萬人。10月與11月數據合計下修7.6萬。不過，最意外的是12月失業率下降至4.4%，低於市場預期的4.5%，以及前值的4.6%。薪資表現也相對堅挺：平均時薪環比增長了0.3%，前值上修至0.2%。而在過去的12個月中，薪資增長了3.8%。失業率回落證明美國就業市場還沒有出現太過極端的尾部風險，暫時緩解了對勞動力市場惡化的擔憂，並且給了美聯儲近期按兵不動的理由。除了非農就業報告之外，通脹預期與消費者信心指數兩項數據均略超預期。“喜憂參半”的就業數據，反映美國經濟現狀並不弱。而市場似乎提早定價這次數據不會太差，美元利率和美指的空頭選擇在數據前降低倉位，導致從上週四開始無論美元利率還是美元指數都搶跑上漲。總而言之，這次非農報告打消了美聯儲進一步降息的緊迫性，讓美聯儲能維持觀望經濟數據情況。受此影響，短期內美指和美元利率將偏向于上行。</p>	<p>*支持位一：98.00 *支持位二：97.00 ^阻力位一：99.50 ^阻力位二：100.00</p>
	紐元	<p>近期，多項指標顯示新西蘭經濟有望在2026年擺脫低迷，實現穩健復蘇。市場信心顯著改善，對通脹走勢與利率路徑的預期，將成為決定復蘇力度及紐元匯率的關鍵。市場對2026年新西蘭經濟前景趨於樂觀，預測GDP增速有望接近3.00%。這一樂觀情緒主要源於政策支持見效。新西蘭央行自去年11月將官方現金利率OCR下調至2.25%後，有效提振了企業與消費者信心。但需要注意的是，儘管復蘇勢頭向好，但新西蘭通脹前景及相應的貨幣政策走向存在不確定性，這是當前市場的核心關切。央行的樂觀預測顯示，新西蘭央行預測通脹將迅速緩解，預計到2026年6月，年通脹率將從目前的3.00%大幅降至2.20%。其認為近期通脹上漲主要受一次性因素推動。目前利率市場押注新西蘭央行可能在2026年下半年被迫加息，這比央行自身釋放的信號更為鷹派。未來的通脹實際數據，將直接決定OCR是維持在2.25%，還是需要上調。總體而言，新西蘭經濟在2026年迎來復蘇曙光的可能性增大，且增長模式更為健康。然而，本輪復蘇的強度與可持續性，將高度依賴於通脹能否如央行所願迅速受控。未來幾個月的通脹數據與新西蘭央行的政策回應，將成為主導經濟走向與金融市場表現的核心變量。</p>	<p>*支持位一：0.5700 *支持位二：0.5650 ^阻力位一：0.5850 ^阻力位二：0.5950</p>

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

每週外匯策略			
展望	貨幣	主要觀點	參考位置
看淡	日圓	<p>上周有報道指出，高市早苗可能於1月23日解散國會眾議院，並擬在2月上中旬重新選舉。由於高市當下的支持率較高，支持率從初期的71%微升至12月的73%，位居本世紀以來第三高位。眾議院重選後她的底盤有望更穩，從而扭轉當前在眾議院中席位不足的局面，也更容易推行積極的財政政策，強化執政基礎。這加劇了市場對“財政擴張”的警惕，引發又一輪日元貶值。雖然高市早苗積極經濟政策有助於經濟增長與股市上漲，但是外匯市場卻將高市早苗的財政寬鬆政策視作是日元貶值因素，消息公佈後美日匯率一度突破158的整數關口，創下自2025年1月以來的最低水平。本周缺乏牽制日元貶值的因素，日元或仍舊偏弱，本周的美日匯率區間或在156—160。若今後日元發生明顯貶值，日本當局存在實施外匯干預的可能性。需要留意日元波動的可能性。</p>	*支持位一：157.00 *支持位二：156.00 ^阻力位一：159.00 ^阻力位二：160.00
	加元	<p>加元因油價下跌而成為了最弱貨幣。新年伊始，美國在拉美與北極兩條戰線上的激進外交行動引發全球市場高度關注。美國通過軍事行動抓捕委內瑞拉總統馬杜羅，並公開威脅不排除動用武力奪取丹麥自治領地格陵蘭島。油價走勢反復，影響加元表現。</p>	*支持位一：1.3800 *支持位二：1.3700 ^阻力位一：1.3950 ^阻力位二：1.4000
	瑞郎	<p>瑞士銀行12月按兵不動，避免了市場此前猜測的重啟負利率。但在歐洲央行暫停減息且其他主要央行有機會在2026年加息的背景下，瑞士央行仍維持零利率，這將導致瑞郎相對其他非美貨幣走弱。</p>	*支持位一：0.7900 *支持位二：0.7850 ^阻力位一：0.8050 ^阻力位二：0.8100

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)

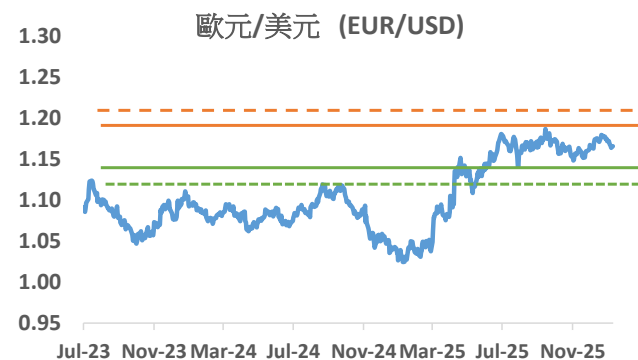
本報告提供客觀的市場資訊和主要貨幣匯率走勢，表達的預測及意見只作為一般的市場評論，並不構成投資意見或保證回報。

主要貨幣匯率現價及走勢

美元指數：98.99



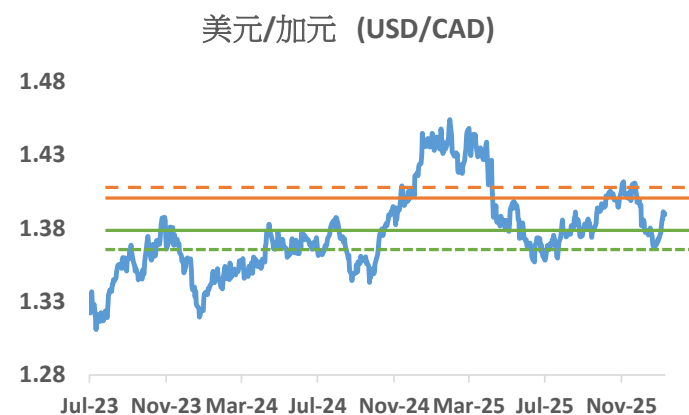
歐元/美元：1.1656



英鎊/美元：1.3423

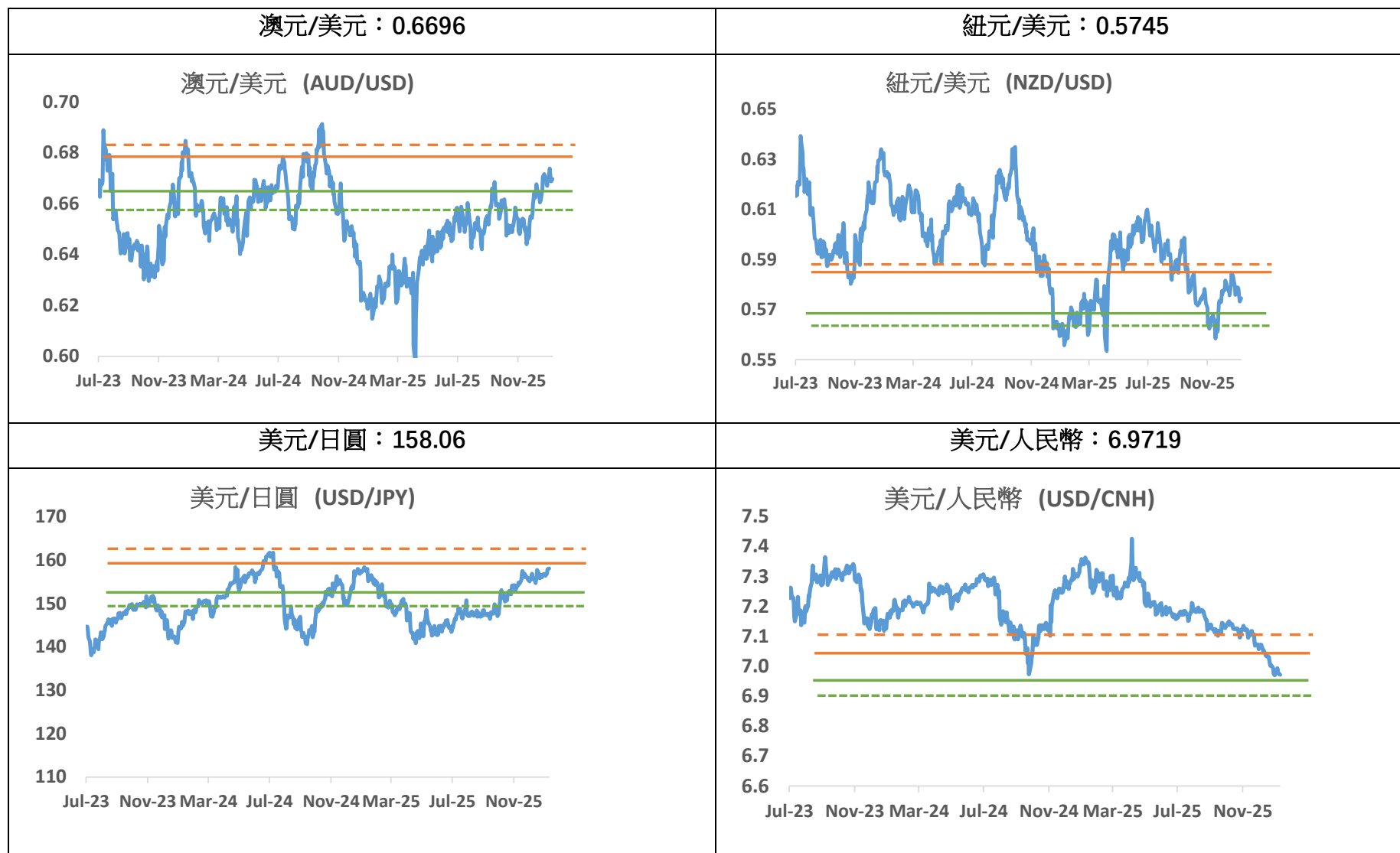


美元/加元：1.3895



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。