

## 每週外匯策略

每週外匯策略				
展望	貨幣	主要觀點	參考位置	3個月高低位
輕微看好	人民幣	<p>伊朗地緣風險尚無明顯緩和跡象，若美國進一步部署地面部隊，局勢或面臨升溫，全球能源及外匯市場的不確定性料將延續，非美貨幣整體承壓。人民幣則有望受益於中國供應鏈優勢較強、能源供應相對穩定等因素，在出口韌性及中間價維穩預期的支撐下，人民幣或展現相對韌性，整體或以雙向波動為主。中國1—2月的宏觀經濟數據好於市場預期，今年前兩個月中國工業企業利潤增速同比增長15.2%，反映了中國經濟的韌性，也為人民幣提供支持。目前是3月末的跨季節點，也是企業結匯需求的傳統窗口期。通常情況下，月末的出口企業結匯需求會有所增加，進而為人民幣提供實質性的買盤支持。</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月通脹數據超预期飆升，市場押注澳洲聯儲5月加息。澳洲3月通脹指數年率錄得4.3%，較2月的3.6%顯著攀升；環比漲幅更是高達1.3%，創下2002年以來近24年的最大單月漲幅。數據發佈後，市場對澳洲聯儲加息的預期急劇升溫。本次通脹反彈的核心驅動力是中東地緣衝突引發的能源價格衝擊。其中，交通運輸分項貢獻了月度漲幅中的0.99個百分點，直接反映了燃油價格飆升的影響。此外，休閒娛樂和食品價格同步上漲，表明成本壓力正從能源領域向更廣泛的消費領域擴散。市場認為，4月起服裝、住房、家具等類別可能進一步推高通脹，加劇物價上漲的持續性風險。目前通脹水平已遠超澳洲央行2%—3%的目標區間，也高於央行此前對年中CPI同比4.2%的預測。市場迅速重估貨幣政策路徑：澳新銀行、花旗等機構預計，澳洲聯儲將在5月5日的會議上再次加息25個基點，將現金利率從4.10%上調至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月議息會議上維持0利率不變。瑞士央行提到，鑒於中東衝突帶來的影響，瑞士央行干預外匯市場的意願有所增加；將採取措施以對抗瑞郎的快速且過度升值，因其可能危及物價穩定。此外，瑞士央行認為，隨著中東衝突爆發，經濟前景變得更加不確定。能源價格上漲將在短期內推高許多國家的通脹。潛在的供應鏈中斷和加劇的不確定性也可能拖累經濟增長。除了中東局勢外，貿易政策前景也依然不明朗。未來幾個月瑞士經濟前景不確定，短期內增長可能較為溫和，中期內有望出現一定的回升。經濟增長方面，瑞士央行預計2026年GDP增速約為1%（預測不變），2027年GDP增速約為1.5%。中東戰爭升級背景下，大量避險資金流入推動瑞郎兌歐元匯率升至十年高位，並使其成為今年兌美元表現最佳的主要歐洲貨幣。在近期發佈的央行年度報告中，瑞士央行表示，其與美國財政部去年發表的聯合聲明“確認”，外匯干預“是瑞士央行為履行確保物價穩定這一使命的重要貨幣政策工具”。</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	3個月高低位
中性	美元	美伊衝突上，停火和談的利好只維持了短短3天，美伊宣佈首輪21小時談判無疾而終，雙方在海峽管控、核問題等方面分歧巨大。短期來看，美伊衝突在4月未必能正式收場，算上全球航運恢復需要的時間，至少4~6月的通脹可能都會持續受到高油價的影響。不可否認，美伊衝突最糟糕的時候暫時過去了，所以美元指數在100—100.50的頂部目前看似又一次築牢了，即便談判無果、局勢再度惡化，這個區間也較難突破了。但只要衝突沒有徹底解決，國際油價仍在90以上高位震盪，作為原油淨出口方的美元就不會太弱。技術面上看，認為美元在98關口將有支撐。在美伊戰爭沒有正式宣告結束之前，更傾向於繼續保持區間震盪的思路，美元指數98—101區間。	*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
	歐元	歐元區2月份零售銷售同比增長1.7%。儘管同比仍為正增長，但環比連續兩個月走弱，2026年1月為0%，2月轉為-0.2%，顯示消費需求復蘇依然脆弱。消費者信心在2026年1月有所改善，但尚未有效轉化為零售增長。2026年2月，歐元區工業生產者出廠價格指數PPI環比下降0.7%。德國2月工業訂單環比增長0.9%，遠低於市場預期的2.0%，此前1月份數據被大幅下修至下滑11.1%。數據反映，歐洲經濟出現放緩跡象。	*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
	紐元	新西蘭央行上周鷹派按兵不動，紐元最終收漲2.6%並領漲G10貨幣。新西蘭央行如期維持利率不變，容忍短期通脹但緊盯“第二輪效應”。新西蘭央行決定將官方現金利率OCR維持在2.25%，為近四年來最低水平，符合市場預期，並重申將忽略燃料價格飆升帶來的初步通脹影響。新西蘭聯儲表示：“如果短期通脹上升主要是暫時性的，委員會預計隨著經濟活動復蘇以及短期通脹壓力消退，將逐步把OCR調整至更接近中性水平。”然而，如果出現明顯的第二輪通脹效應跡象、或中期通脹預期上升，則需要果斷且及時地上調OCR，以重新錨定通脹預期。委員會正密切關注這些風險。”	*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

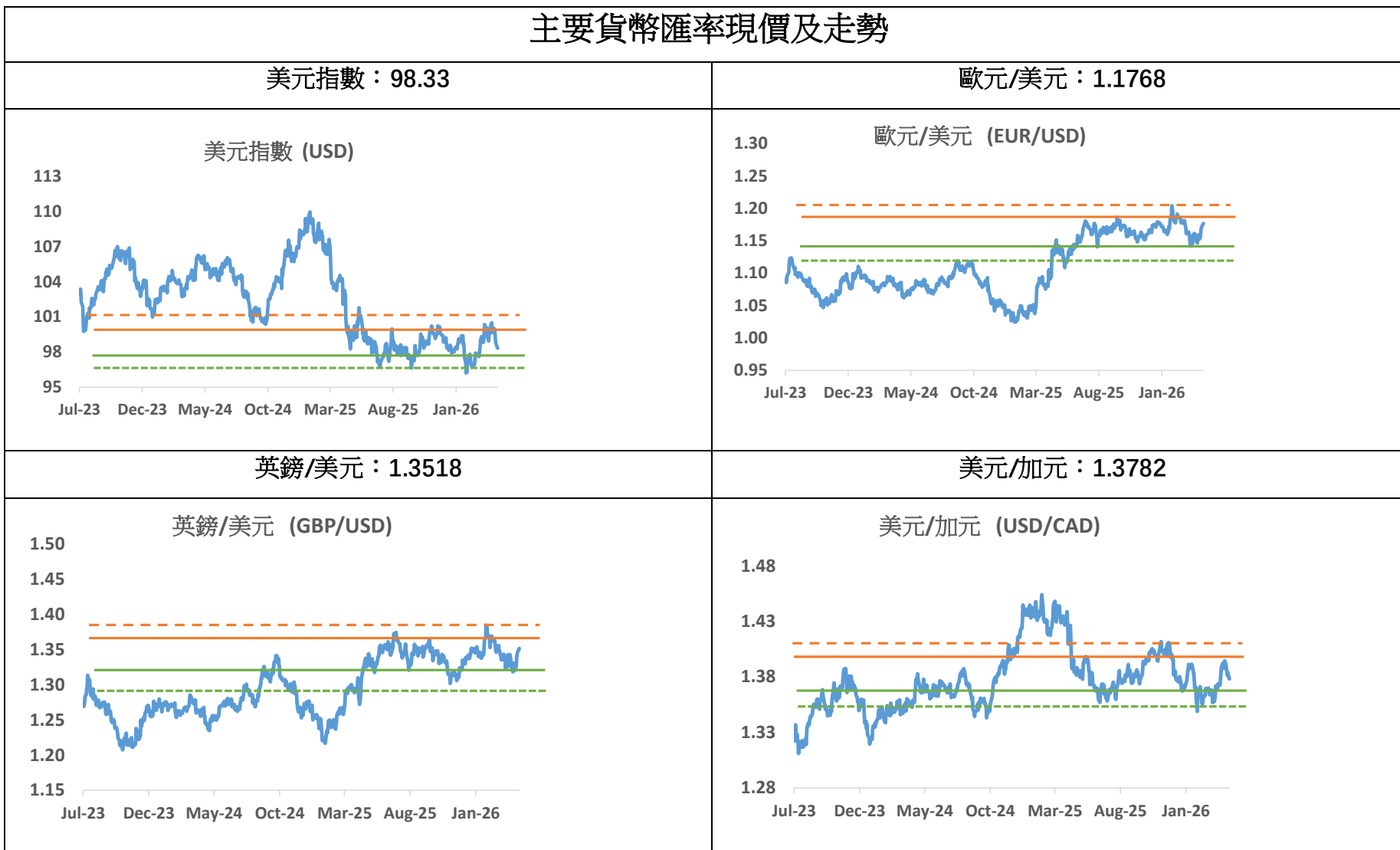
注：綠線為貨幣匯率支持位，橙線為阻力位；實線和虛線分別為第一和第二支持/阻力位

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。

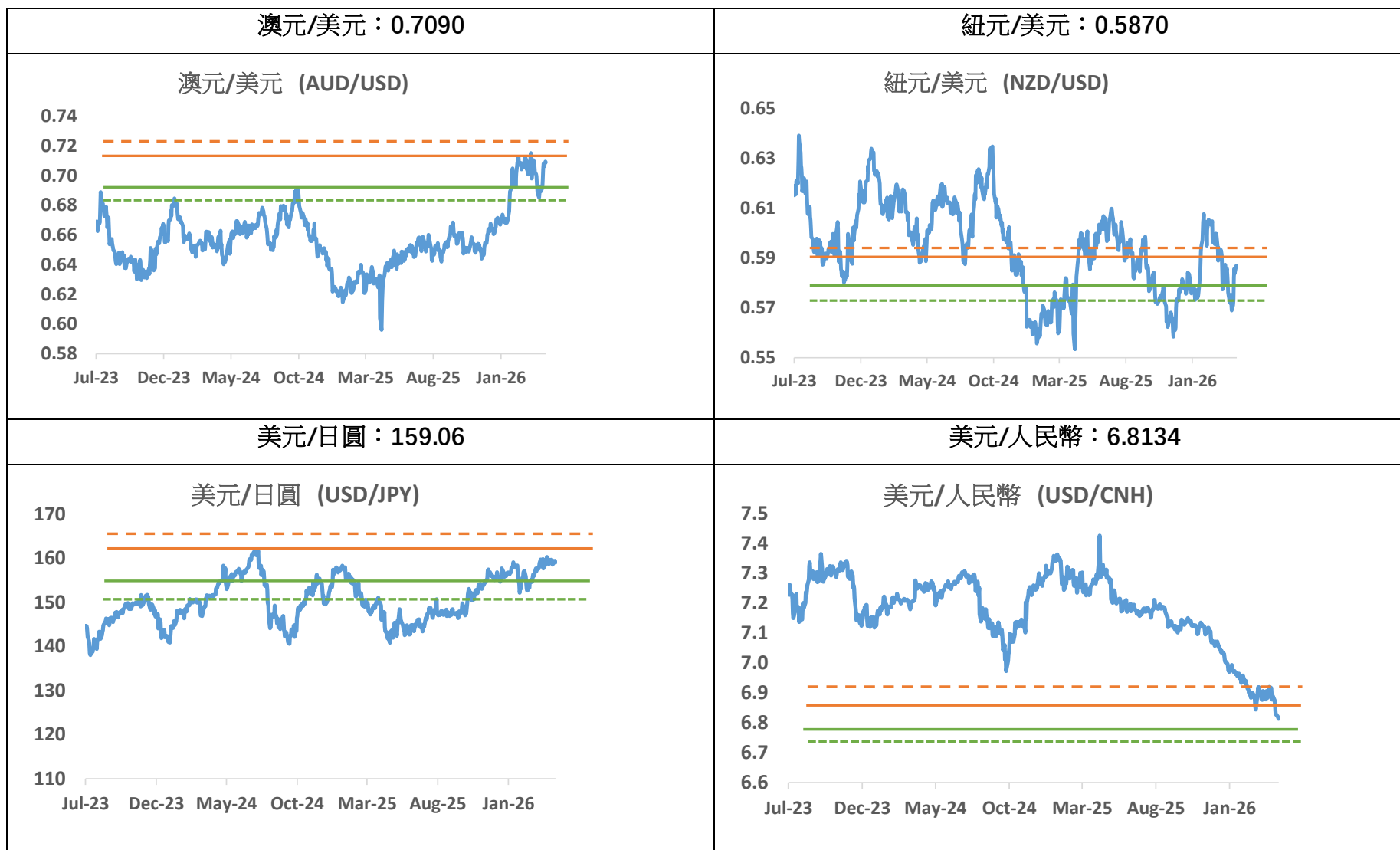
每週外匯策略				
展望	貨幣	主要觀點	參考位置	3個月高低位
看淡	英鎊	<p>受中東衝突持續影響，英國經濟面臨嚴峻挑戰和兩難處境。英國2月CPI錄得3%，比英國央行2%的通脹目標整整高出了1%。標普全球英國建築業PMI顯示，3月份建築業的投入成本通脹率創下自1997年該調查開始以來的最大月度環比漲幅。衡量成本通脹的指標從2月份的59.5躍升至70.5，為2022年11月以來最高水平。英國製造業數據也顯示，成本負擔增長速度創下1992年10月以來最大月度增幅。建築業新訂單自去年11月以來最快速度下降，企業對未來產出的預期在近期出現復蘇跡象後再度消退。霍爾木茲海峽中斷造成的航運延誤，使供應鏈續效自2025年年中以來首次惡化。包括製造業和服務業在內的全行業PMI從2月的52.9降至49.9，為去年9月以來最低。而在截至1月的三個月裡，英國失業率繼續維持在5.2%，這也是2020年以來的最高水平。而職位空缺數量也延續了2022年以來的下行趨勢。如果高油價持續，做多能源結構更安全的貨幣、做空能源結構更脆弱的貨幣，是當下更加穩妥的思路。從英國的能源結構看，油氣消費占比超70%，處於G7國家前列。英國5月地方選舉臨近，市場對執政黨為爭取選票而放鬆財政紀律的擔憂升溫。英鎊對歐元的走勢實際上自3月末以來更加偏弱。市場對歐央行加息預期回落的速度相較於英國央行更為緩慢（目前OIS市場預期英國央行年內依舊會加息44基點左右，而歐央行會加息65基點左右）。綜合以上因素，近期對英鎊建議逢高做空。</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日議息會議上維持利率在2.25%不變，相比中東衝突對通脹的短期衝擊，加拿大央行將政策重心錨定於下行增長風險。央行刪除了“利率適當”措辭，轉而表示“隨時準備按需回應”，立場更趨靈活。儘管油價上漲短期內將推高通脹，但央行明確指出“增長風險偏向下行”，並以一系列弱於預期的經濟數據為佐證。勞動力市場方面，加拿大2月就業人數驟減83900人，創四年來最大單月降幅，失業率升至6.7%。與此同時，經濟還面臨人口增長放緩和貿易戰衝擊等多重逆風，導致第四季度GDP年化萎縮0.6%。市場認為，在當前經濟疲軟背景下，提高利率可能對企業和家庭造成負面影響，因此加拿大央行在2026年剩餘時間可能採取觀望策略。</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>
	日圓	<p>過去一周，在中東局勢緩和背景下，美元指數大幅走弱。按照邏輯而言，伴隨原油價格的下跌，日本貿易條件改善，日元應當升值。但是上周日元相較美元升值約0.25%，在G10與亞洲貨幣中皆排名靠後，表明投機性資金對日元偏空看法並未發生較大變化。在美伊戰爭後，霍爾木茲海峽的封鎖對重度依賴中東原油的日本造成較大影響，推高能源、化工、運輸成本的同時也將對商品服務產生溢出效應；據彭博推算，如果油價維持80美元/盎司直到三季度末，日本CPI或將被推高0.5%。在通脹整體高於目標的情況下，日本央行有機會通過在4月加息來控制通脹。自從美伊戰爭以來，USDJPY大部分時候都在158—160運行，由於在160上方存在日本財務省匯率干預的風險，因此日元空頭相比歐元、英鎊、澳元等較少，4月底的加息預期可能會在4月中下旬對日元形成提振，而短期內，USDJPY在159.5上方仍然擁有一定的做空性價比。</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>

主要貨幣匯率現價及走勢



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干擾。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。