

市场领航日报

此文件反映财富方案首席投资办公室的观点

重点发展

美元区间波动，数据反映 10 月料维持利率不变：美元隔夜回软，美元指数下跌 0.1%至 102.138。此前，美国国债收益率回落，主要受惠于 30 年期国债拍卖需求理想，认购反应高于平均水平。美联储理事沃勒（Christopher Waller）表示，如要将通胀率降回 2%目标，仍有需要进一步加息，但同时强调政策步伐需保持「灵活性」，为 10 月 28 日议息会议暂停加息留下空间。美国首次申领失业救济人数回落至 19.7 万人，接近长期低位，反映劳动市场依然紧张。另一方面，受中东供应受阻及飓风伊萨亚斯（Hurricane Isaias）影响，纽约期油（WTI）急升 3.6%至每桶 91.5 美元，进一步加剧通胀压力。美元指数短期将维持区间上落，于 101.6 至 102.5 之间徘徊。

法国财政压力持续，欧元下行风险未除：欧元兑美元（EUR/USD）微升 0.1%至 1.1211，但仍徘徊于 17 个月低位附近，市场焦点继续集中于法国财政风险。法国 10 年期国债收益率一度升至 4.97%，距离近期高位仅 2 个基点；而法国与德国国债息差则扩阔至自 2011 年欧债危机以来最阔水平。技术走势方面，欧元动能仍然偏弱。若跌穿 1.1161 支持位，后市或进一步下试 1.1100 水平。短期市场将关注德国工业生产数据及欧洲央行官员讲话，以寻找后续方向。

瑞士央行按兵不动，但避险需求或再度升温：美元兑瑞士法郎下跌 0.2%至 0.8317。瑞士央行副主席 Antoine Martin 表示，尽管瑞士 9 月份通胀升至 1.0%，创逾两年新高，但目前「没有需要改变货币政策」。他指出，「目前未见任何第二轮效应，情况令人十分安心」，并表示瑞士法郎自 2020 年以来按实质汇率计一直保持稳定。美元兑瑞郎自 8 月约 0.8027 的低位反弹后，升势动能持续，反映美瑞息差仍然较阔。不过，若欧洲主权债务压力加剧，瑞郎的避险需求或再度升温。我们继续认为欧元兑瑞郎（EUR/CHF）存在下行风险，首个支持位为 0.9250，其后为 0.9185。

焦点图表

避险需求可能支撑瑞士法郎



数据源: 彭博终端, 渣打银行

周四市场变化

Table with 3 columns: 股票, 收盘价, 单日变动 (%). Rows include US indices (S&P 500, Nasdaq, etc.), Asian indices (Nifty 50, etc.), Bonds (US 10-year yield, etc.), and Commodities (Gold, Oil).

数据源: 彭博终端, 渣打银行

市场主要事件

Table with 5 columns: 币别, 经济指标, 期间, 预期值, 前值. Rows include EUR (German GDP, CPI), CAD (Jobs, Unemployment), USD (Michigan Sentiment), and CNH (M2 Money Supply).

数据源: 彭博终端、渣打银行。

综合图表

货币	第二支持	第一支持	现价	第一阻力	第二阻力	一个月观点	一个月观点备注	3个月观察价*	12个月观察价*
货币组合									
美元指数	99.24	100.69	102.14	103.06	103.98	区间		100.2	98.0
欧元/美元	1.0954	1.1083	1.1212	1.1418	1.1624	区间		1.15	1.18
英镑/美元	1.3051	1.3139	1.3229	1.3358	1.3489	区间	偏空	1.33	1.35
澳元/美元	0.6764	0.6861	0.6959	0.7097	0.7236	看好		0.73	0.74
新西兰元/美元	0.5476	0.5541	0.5602	0.5710	0.5814	区间	偏多	0.56	0.57
美元/日元	154.43	156.15	157.96	159.32	160.77	区间	偏空	157.0	153.0
美元/瑞郎	0.8096	0.8206	0.8316	0.8405	0.8494	区间	偏空	0.82	0.79
美元/加元	1.3847	1.4037	1.4225	1.4355	1.4483	区间		1.39	1.37
美元/新加坡元	1.2707	1.2759	1.2808	1.2845	1.2879	区间		1.28	1.26
美元/韩元	1300	1322	1345	1381	1417	区间	偏空	-	1540
现货金/美元	3867	4000	4141	4333	4533	看好		4,750	5,000
其他									
欧元/日元	172.93	174.97	177.11	180.30	183.59	区间		181	181
欧元/英镑	0.8347	0.8412	0.8475	0.8576	0.8676	区间		0.86	0.87
欧元/瑞郎	0.9131	0.9228	0.9323	0.9454	0.9583	区间	偏空	0.94	0.93
瑞郎/新加坡元	1.5110	1.5257	1.5402	1.5563	1.5722	区间		1.56	1.59
英镑/日元	204.61	206.73	208.96	211.12	213.40	区间	偏空	209	207
英镑/新加坡元	1.6760	1.6854	1.6943	1.7069	1.7190	区间	偏空	1.70	1.70
澳元/日元	106.48	108.16	109.93	112.07	114.30	区间		114.61	113.22
澳元/新加坡元	0.8700	0.8807	0.8913	0.9065	0.9216	区间		0.93	0.93

数据源：彭博社、渣打银行；现货价格截至香港/新加坡时间上午7：12

*全球投资委员会（GIC）3个月及12个月展望/预测通常每月审视一次；「其他」项目为计算所得预测值

技术分析说明：S1 - 第一支撑点，S2 - 第二支撑点，R1 - 第一压力点，R2 - 第二压力点

图示: ▲ 看好 | ◆ 区间 | ▼ 看淡

关注观点

发表日期	货币对	看法	启动价	触发日	目标价	中立价	更新	状态	现价/出场价	获利/损失比率%

汇价取于上午 7:12

* "等待"指有关看法正等待市场触发启动价

披露

本文件内容保密，也仅限指定人士阅览。如果阁下并非本文件的指定收件人，请销毁全部副本并立即通知发件人。本文件仅供一般参考，受渣打网站的监管披露下相关免责声明所约束。本文件并非且不构成针对任何证券或其他金融工具订立任何交易或采纳任何对冲、交易或投资策略的研究材料、独立研究、要约、推荐或招揽行为。本文件仅用作一般评估，并未考虑任何特定人士或特定类别人士的具体投资目标、财务状况或特定需求等，亦非专为任何特定人士或特定类别人士拟备。阁下不应依赖本文件的任何内容作出任何投资决定。在作出任何投资之前，阁下应该仔细阅读相关发行文件并征询独立的法律、税收及监管意见，特别是我们建议阁下务须在承诺购买投资产品之前，考虑本身的具体投资目标、财务状况或特定需求，就投资产品的适合性征询意见。意见、预测和估计仅为渣打发表本文件时的意见、预测和估计，渣打可修改而毋须另行通知。过往表现并非未来绩效的指标，渣打银行并无对未来表现作出任何陈述或保证。投资价值及其收益可升可跌，阁下可能无法收回原始投资的金额。阁下不一定能赚取利润，可能会蒙受损失。本文件对利率、汇率或价格的未来可能变动或者未来可能发生的事件的任何预测仅为参考意见，并不代表利率、汇率或价格的未来实际变动或未来实际发生的事件（视属何情况而定）的指标。未经渣打集团（定义如下）明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。渣打银行根据《1853 年皇家特许令》（参考编号 ZC18）在英格兰以有限责任公司形式注册成立，主要办事处位于英格兰，地址为 1 Basinghall Avenue, London, EC2V 5DD。渣打银行获审慎监管局（Prudential Regulation Authority）认可，并受金融市场行为监管局（Financial Conduct Authority）和审慎监管局监管。渣打银行的最终母公司渣打集团有限公司（Standard Chartered PLC）连同其附属公司及关联公司（包括每间分行或代表办事处）组成渣打集团。渣打私人银行乃渣打辖下私人银行部门。渣打集团内各法律实体及关联公司（各为“渣打集团实体”）可根据当地监管要求在全球开展各种私人银行业务。并非全部产品及服务都由渣打集团内的所有分行、附属公司及关联公司提供。部分渣打集团实体仅担任渣打私人银行的代表，不可提供产品和服务或向客户给予意见。

版权所有©2026, Accounting Research & Analytics, LLC d/b/a CFRA（及其附属公司，如适用）。除非事先得到 CFRA 的书面许可，否则不得以任何形式复制 CFRA 提供的内容。CFRA 的内容不是投资建议，引用或观察 CFRA SERVICES 提供的证券或投资并不构成购买、出售或持有此等投资或证券或作出任何其他投资决定的建议。CFRA 的内容包含 CFRA 根据其相信可靠的公开信息提出的意见，此意见可随时更改，不另行通知。此分析内容尚未提交给美国证券交易委员会或任何其他监管机构，也未获得其批准。虽然 CFRA 在编制此分析内容时以应有的谨慎行事，但 CFRA、其第三方供应商及所有相关实体明确拒绝并否认所有明示或暗示的保证，包括但不限于在法律允许的范围内，对适销性或适用于特定目的或使用的保证，对此信息的准确性、完整性或有用的保证，并对依赖此信息进行投资或其他目的的后果不承担责任。未经 CFRA 事先书面许可，CFRA 提供的任何内容（包括评级、与信用相关的分析和数据、估值、模型、软件或其他应用程序或其输出）或其任何部分均不得以任何形式、以任何方式进行修改、反向设计、复制或分发，或储存在数据库或检索系统内，不得将此等内容用于任何非法或未经授权的目的。CFRA 和任何第三方供应商及其董事、高级职员、股东、雇员或代理人均不保证此等内容的准确性、完整性、及时性或可用性。在任何情况下，CFRA、其关联公司或其第三方供应商均不对订阅者、订阅者的客户或其他人因使用 CFRA 内容所产生的任何直接、间接、特殊或相应损害、成本、费用、法律费用或损失（包括收益损失或利润损失和机会成本）承担责任。

市场滥用法规声明

渣打集团内各分行、附属公司及关联公司可根据当地监管要求在全球开展银行业务。意见可能包含直接“买入”、“卖出”、“持有”或其他意见。上述意见的投资期取决于当前市况，而且没有限定更新意见的次数。本意见并非独立于渣打集团本身的交易策略或部署。渣打集团及 / 或其关联公司或其各自人员、董事、员工福利计划或员工，包括参与拟备或发行本文件的人士，可于任何时候，在适用法律及 / 或法规许可的范围内，买卖本文件提述的任何证券或金融工具，或在任何该等证券或相关投资中有重大利益。因此，渣打集团可能且阁下应假设渣打银行在本文件所提述的一项或多项金融工具中有重大利益。请参阅渣打网站的监管披露部分，以了解更详细的披露，包括过去 12 个月的意见 / 建议、利益冲突及免责声明。相关策略师可能拥有本公司 / 发行人的债务或股票证券的财务权益。所有相关策略师均获新加坡金融管理局或香港金融管理局发牌提供投资建议。未经渣打集团明确的书面同意，本文件不得转发或以其他方式提供予任何其他人士。

可持续投资

任何使用或提及的 ESG 数据均由晨星、Sustainalytics、明晟或彭博提供。详情请参阅：1）晨星网站的可持续投资部分；2）Sustainalytics 网站的 ESG 风险评级部分；3）明晟网站的 ESG 业务参与筛选研究（ESG Business Involvement Screening Research）部分，以及4）彭博的绿色、社会及可持续债券指南。ESG 数据以发表当日所提供的数据为基础，仅供参考，并不保证其完整、及时、准确或适合特定目的，并且可能会有更改。可持续投资：这是指晨星归类为“ESG 意向投资 - 整体”的基金。可持续投资基金在其发售章程和监管存盘中已明确表示，它们或将 ESG 因素纳入投资流程，或以环境、性别多元化、低碳、可再生能源、水务或社区发展为主题重点。就股票而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的公司所发行的股份 / 股额。就债券而言，它是指由 Sustainalytics ESG 风险评级为低 / 可忽略的发行人所发行的债务工具，以及 / 或那些经彭博核证的绿色、社会、可持续债券。就结构性产品而言，它是指具有可持续金融框架（符合渣打绿色与可持续产品框架）的发行人所发行的产品，其相关资产属于可持续投资领域的一部分或由渣打可持续金融管治委员会（Sustainable Finance Governance Committee）另行批准。Sustainalytics 所显示的 ESG 风险评级是真实的，并不是该产品在任何特定分类系统或框架下被分类或销售为“绿色”、“可持续”或类似产品的指针。

国家 / 市场独有的披露

中国内地：本文件由渣打银行（中国）有限公司在中国分发，并归属该单位。该公司主要受国家金融监督管理总局、国家外汇管理局和中国人民银行监管。