



外匯市場周報 2026.01.05 - 2026.01.11

## 美元開年反彈但動力不足 本周聚焦經濟數據及官員講話

**摘要：**回顧上周，美元指數開年周表現平淡。雖受到美國初請失業金人數降至八個月低點，勞動力市場彈性提振而小幅反彈，但由於美聯儲仍處降息進程無政策收緊計劃，及美國經濟放緩跡象等因素而動力不足，整體依然呈現窄幅震蕩走勢。非美貨幣方面，大部分沒有獨立的方向行情，主要伴隨美元走強而走弱。展望本周，經濟數據上，歐洲多國將公佈 CPI、PPI 等重要的經濟數據，經濟事件上，美國總統特朗普和日本首相高市早苗均將發表講話，值得重點關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 地緣避險情緒支撐 美元指數超跌反彈

上周美元指數呈超跌反彈態勢，主要驅動力來自美國初請失業金數據的提振。同時周末地緣政治風險升溫，美國對委內瑞拉採取軍事行動並拘押其總統，引發市場避險情緒，資金回流美元。不過中長期來看，貨幣政策方面市場預計美聯儲 2026 年或有兩次降息，FOMC 會議紀要顯示多數官員認為通脹回落時宜暫停降息，限制了美元中期上行空間。

#### 加息暗示難改弱勢 美元兌日元上行

上周美元兌日元上漲，主因為日本央行行長植田和男暗示未來或進一步加息。不過儘管日本去年已將政策利率上調至 0.75%，但市場對其政策正常化節奏謹慎。事實上，日本實際借貸成本仍處深度負值，其名義利率對比通貨膨脹率預期尚有一定差距。同時由於美元近期受避險情緒支撐走強，美元兌日元的上行預期較大，市場還在密切關注日本央行 1 月下旬季度展望報告提供的更多指引。

#### 製造業疲軟加政策分歧 歐元兌美元走弱

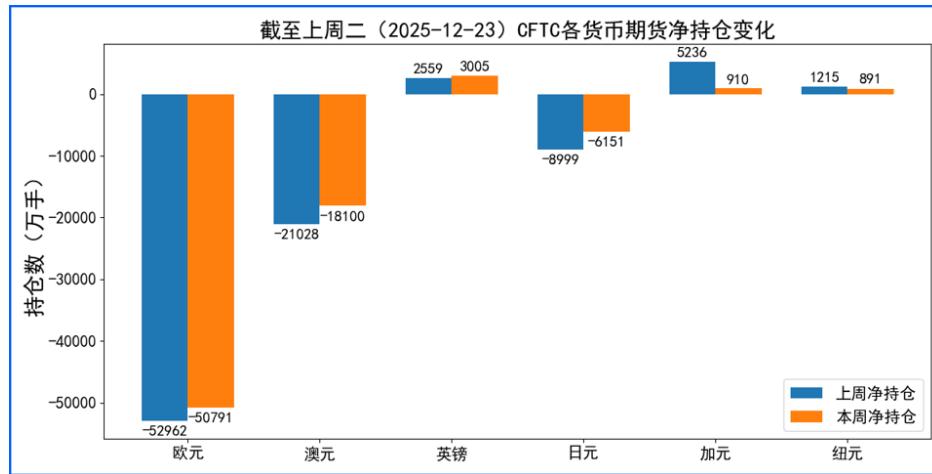
上周歐元兌美元走弱，一方面受到歐元區多國製造業 PMI 疲軟影響，如 12 月歐元區製造業 PMI 下修至 48.8，德國、意大利等核心經濟體數據也不佳，引發市場對歐洲增長動能擔憂。另一方面則是歐美央行政策路徑分歧的結果，市場預期 2026 歐洲央行或更偏寬鬆，削弱了歐元吸引力。短期內需關注製造業疲弱是否擴散，及美國非農就業等數據對匯率的影響。

### 外匯期貨與期權 走勢分析

#### 2.1、重要外匯期貨合約走勢（圖）

期货	代码	合约到期月	最新价	周变动	月变动
EUR	6EH2026	Mar-26	1. 170426	-0. 58%	0. 53%
JPY	6JH2026	Mar-26	0. 00637	-0. 63%	-1. 19%
GBP	6BH2026	Mar-26	1. 343743	-0. 54%	0. 87%
AUD	6AH2026	Mar-26	0. 66836	-0. 17%	1. 17%
CAD	6CH2026	Mar-26	0. 72739	-0. 44%	1. 52%
CHF	6SH2026	Mar-26	1. 26032	-0. 58%	1. 29%
NZD	6NH2026	Mar-26	0. 575475	-0. 92%	-0. 07%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0. 14298	0. 17%	1. 10%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-12-23 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 2171 手，澳元淨多頭變化 2928 手，英鎊淨多頭變化 446 手，日元淨多頭變化 2848 手，加元淨空頭變化 4326 手，紐元淨空頭變化 324 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

## 2.3、重點貨幣對展望

政策分化加持 2026 歐元多頭可期：

2025 年，歐元兌美元表現亮眼，全年漲幅超 13%，匯率接近四年高點，年末匯價更是已接近了關鍵阻力位下方的蓄勢階段。這一走勢的強勢，根基源于歐美央行政策預期的明確分化：美聯儲 2025 年已累計降息 75 個基點，2026 年市場預計至少降息兩次概率達 77%，寬鬆基調明確；而歐洲央行受益於通脹趨穩、經濟增長前景改善，在 2025 年內的利率維持穩定預期較強，同時內需與政府支出將持續支撐經濟。

展望 2026，歐元的核心支撐依舊來自利差優勢的持續擴大。歐洲央行對當前政策立場滿意，無需通過利率調整調控經濟，而美聯儲受就業資料與政策繼任者傾向影響，降息進程雖暫時存在較多變數，但市場預期的大方向尚未更改。這種「歐穩美鬆」的政策格局，將持續成為提升歐元相對美元的吸引力，為匯率突破關鍵阻力位奠定基礎。

然而在樂觀的一面背後，仍需警惕上半年階段性的回檔風險。歐元兌美元當前尚未突破關鍵阻力，若美國就業資料超預期強勁或通脹反彈，可能延緩美聯儲降息節奏，給美元提供支撐。同時市場對歐元 2026 的政策預期在近期也存在扭轉跡象，主要受到近期公佈的疲軟 PMI 資料影響。

綜合當前基本面情況，或仍需更多經濟資料和央行指引說明市場確定方向。不過長期來看，只要歐洲央行維持政策穩定、美聯儲寬鬆趨勢不變，政策分化帶來的利差紅利將推動歐元重啟數年漲勢，突破阻力後上行空間有望進一步打開。

## 2.4、人民幣套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範外匯兌人民幣匯率波動的風險管理的操作方法)

出口企業利用外匯期權實現套期保值：某出口型電子企業年收匯額約 5000 萬美元，賬期多為 6 個月，2026 年初面臨人民幣匯率雙向波動加劇風險：若未來美元兌人民幣貶值，企業結匯收益將縮水，若升值則需承擔額外成本。

此前企業僅使用遠期結匯，雖能鎖定匯率，但無法享受匯率有利波動的收益，且需佔用保證金，影響資金周轉。針對此痛點，企業選擇「買入美元看跌期權 + 賣出美元看漲期權」的組合策略：買入 6 個月期執行價 6.8 的美元看跌期權，同時賣出執行價 7.0 的美元看漲期權，期權費淨支出遠低於單一買入看跌期權。同時借用期權，實現低成本保證金佔用，又實現了保留匯率操作靈活度。

6 個月後，美元兌人民幣即期匯率為 6.85，處於期權區間內，企業按市場價結匯；若匯率跌至 6.70，企業可行權按 6.80 結匯，避免 50 萬元的損失；若升至 7.10，雖需按 7.0 結匯，但前期收取的看漲期權費可緩衝損失。最終企業通過該策略，在控制成本的同時，實現了匯率風險中性，兼顧了資金效率與收益彈性。

### 後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
2026/01/05	09:45	中国	12月	中国12月RatingDog服务业PMI
2026/01/05	15:30	瑞士	11月	瑞士11月实际零售销售年率
2026/01/05	23:00	美国	12月	美国12月ISM制造业PMI
2026/01/06	15:45	法国	12月	法国12月CPI月率初值
2026/01/06	16:50	法国	12月	法国12月服务业PMI终值
2026/01/06	16:55	德国	12月	德国12月服务业PMI终值
2026/01/06	17:00	欧元区	12月	欧元区12月服务业PMI终值
2026/01/06	17:30	英国	12月	英国12月服务业PMI终值
2026/01/06	21:00	德国	12月	德国12月CPI月率初值
2026/01/06	22:45	美国	12月	美国12月标普全球服务业PMI终值
2026/01/07	08:30	澳大利亚	11月	澳大利亚11月未季调CPI年率
2026/01/07	16:55	德国	12月	德国12月季调后失业人数(万人)
2026/01/07	16:55	德国	12月	德国12月季调后失业率
2026/01/07	18:00	欧元区	12月	欧元区12月CPI年率初值
2026/01/07	18:00	欧元区	12月	欧元区12月CPI月率初值
2026/01/07	21:15	美国	12月	美国12月ADP就业人数(万人)
2026/01/07	23:00	美国	12月	美国12月ISM非制造业PMI
2026/01/08	15:30	瑞士	12月	瑞士12月CPI月率
2026/01/08	18:00	欧元区	11月	欧元区11月PPI月率
2026/01/08	18:00	欧元区	11月	欧元区11月失业率
2026/01/08	18:00	欧元区	12月	欧元区12月工业景气指数
2026/01/08	18:00	欧元区	12月	欧元区12月经济景气指数
2026/01/09	09:30	中国	12月	中国12月CPI年率
2026/01/09	16:00	瑞士	12月	瑞士12月季调后失业率
2026/01/09	18:00	欧元区	11月	欧元区11月零售销售月率
2026/01/09	21:30	美国	12月	美国12月失业率
2026/01/09	21:30	美国	12月	美国12月季调后非农就业人口(万人)
2026/01/09	21:30	美国	12月	美国12月平均每小时工资年率
2026/01/09	21:30	美国	12月	美国12月平均每小时工资月率
2026/01/09	23:00	美国	1月	美国1月密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20260105	01:30	美国		2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在美国经济学会上发表讲话。
20260105	08:30	美国		美国总统特朗普发表讲话。
20260105	13:30	日本		日本首相高市早苗发表讲话。
20260105	21:00	美国		明尼阿波利斯联储主席卡什卡利发表讲话。
20260105	23:00	美国		联合国安理会就美国对委内瑞拉军事行动举行紧急会议。
20260105	待定	中国		韩国总统李在明于2026年1月4日至7日对中国进行国事访问。
20260106	21:00	美国		2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话。
20260106	待定	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口。
20260107	待定	美国		“科技春晚” 2026年消费电子展（CES）在拉斯维加斯举行。
20260108	05:10	美国		美联储理事鲍曼在加州银行家协会2026年银行行长研讨会上发表讲话。
20260108	待定	美国		“科技春晚” 2026年消费电子展（CES）在拉斯维加斯举行。
20260109	23:00	美国		2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利在该行主办的一次线上会议致欢迎辞并参加非正式谈话。
20260109	待定	美国		“科技春晚” 2026年消费电子展（CES）在拉斯维加斯举行。

## 免責聲明

### 第三方內容免責聲明

所有意見表達反映了作者的判斷，可能會有所變更，且並不代表芝商所或其附屬公司的觀點。內容作為一般市場綜述而提供，不應被視為投資建議。信息從據信為可靠的來源獲取，但我們並不保證內容是準確或完整的。我們不保證提到的任何走勢將會繼續或預測將會發生。過往業績並不預示將來結果。本內容不得被解釋為是買賣或招攬買賣任何衍生品或參與任何特定交易策略的推薦或要約。如果在任何司法轄區發佈或傳播本內容會導致違反任何適用的法律法規，那麼，本內容並不針對或意圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。