



外匯市場周報 2026.01.12 - 2026.01.18

## 美元強勢領漲上周匯市 本週經濟數據及地緣風險引關注

**摘要：**回顧上周，美元指數收穫周線級別大漲，匯價接近 12 月初時的高點。非美貨幣方面則承壓下跌，其中日元和歐元還受到地緣政治風險，及各自國家的基本面不利因素而走低。展望本週，美國和歐洲均將有重要經濟數據公佈，經濟事件方面，則有美聯儲官員發言和七國集團財長會議。除此之外，地緣風險依然值得關注，俄烏衝突、巴以衝突等地緣局勢若升級，可能引發避險情緒升溫。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 非農數據推高美聯儲利率不變預期 政策與就業成支撐

上周最新公佈的美國就業數據，雖新增崗位不及預期，但失業率有所下降，鞏固了市場對美聯儲本月將維持利率不變的預期。受此影響美元指數也在上周漲至近月高位。不過在數據之外，部分美國財政官員上周表態支持貨幣政策寬松以釋放經濟增長潛力。綜合來看，短期內美元或維持強勢震蕩格局。

#### 美元強勢疊加日銀加息疑慮 美元兌日元升至周內高位

美元兌日元上周連續走高，一方面是美元強勢為匯價提供支撐，另一方面則是日元受多重因素拖累。日本 11 月家庭支出雖同比增長 2.9% 超預期，但實際工資已連續 11 個月負增長，通脹跑贏薪資的結構性問題削弱消費前景，也讓日本央行加息時點充滿不確定性。此外，地緣與貿易摩擦升溫進一步施壓日元，儘管日銀行長表態中長期支撐日元，但短期加息節奏不明限制反彈。

#### 地緣風險主導短期格局 歐元兌美元震蕩偏弱

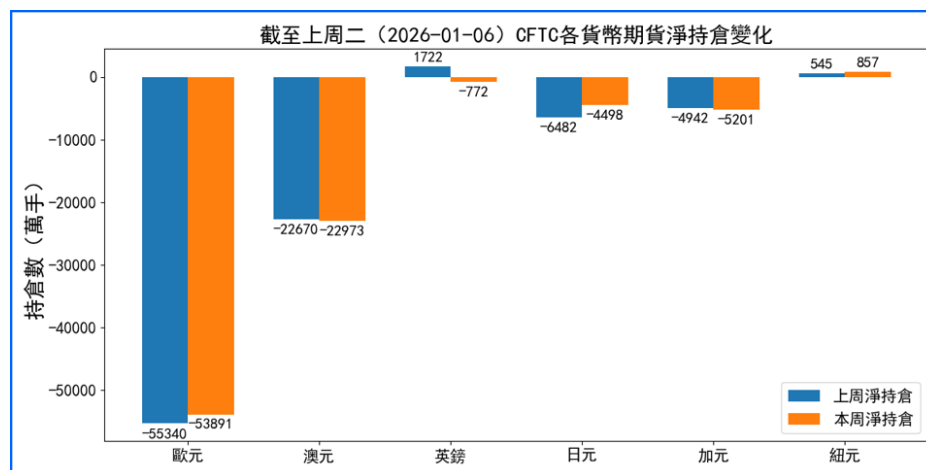
歐元兌美元短期內延續偏弱態勢，在 1.16-1.17 區間震蕩。地緣政治風險是核心驅動因素之一，烏克蘭衝突、委內瑞拉局勢動蕩等事件觸發市場避險情緒，強化美元安全港地位，拖累歐元走勢。歐洲方面，央行維持利率水平、降息空間有限，疊加歐元區經濟溫和復蘇支撐的預期對歐元有一定支撐，但若地緣風險升級或美國關稅裁決利好美元，匯價可能跌破 1.16 關鍵支撐。

### 外匯期貨與期權 走勢分析

#### 2.1、重要外匯期貨合約走勢（圖）

期貨	代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EUR	6EH2026	Mar-26	1.163462	-0.68%	-0.89%
JPY	6JH2026	Mar-26	0.00638	-0.10%	-0.78%
GBP	6BH2026	Mar-26	1.34095	-0.91%	0.15%
AUD	6AH2026	Mar-26	0.6705	-0.12%	0.63%
CAD	6CH2026	Mar-26	0.72388	-0.30%	-0.28%
CHF	6SH2026	Mar-26	1.24879	-1.08%	-0.75%
NZD	6NH2026	Mar-26	0.57305	-0.95%	-1.34%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0.14332	0.16%	1.14%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-01-06 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 1449 手，澳元淨空頭變化 303 手，英鎊淨空頭變化 2494 手，日元淨多頭變化 1984 手，加元淨空頭變化 259 手，紐元淨多頭變化 312 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 多重利空施壓 澳元兌美元承壓下行

從澳元端來看，其走勢核心受國內經濟數據與貨幣政策預期驅動。2025 年澳大利亞經濟展現韌性，第三季度 GDP 同比增長 2.1% 接近潛在增速，私人需求復蘇強勁，失業率穩定在 4.3% 的低位，勞動力市場緊張格局為貨幣收緊提供支撐。作為商品貨幣，澳元還受益於鐵礦石價格強勢，即中國基建投資帶來的需求支撐，直接提振澳大利亞出口預期。不過，通脹走勢呈現分歧，雖 10 月月度通脹率升至 3.8% 超 2%-3% 目標區間，強化市場對澳洲聯儲最早 6 月加息的押注，但此前 1 月公佈的通脹數據曾大幅放緩至 3.4%，一度削弱加息預期，短期政策路徑仍存不確定性。

從美元端分析，其表現與非農就業數據預期、貨幣政策寬松節奏緊密相關。美國非農就業報告公佈前，市場謹慎情緒升溫，資金階段性回流美元資產，推動美元指數連漲四日逼近 99 關口，日線級別維持震蕩回升態勢。勞動力市場數據呈現「溫和降溫」特徵，12 月 ADP 就業新增不及預期、初請及續請失業金人數上升，強化美聯儲年內降息預期，但短期政策相對穩定——利率期貨顯示 1 月維持利率不變的概率超八成，美國財政官員也表態支持貨幣政策寬松以釋放經濟增長潛力，這種「短期穩、長期鬆」的預期使美元具備階段性支撐，卻也限制其上行空間，間接影響澳元兌美元的波動區間。

綜合來看，澳美「緊鬆」貨幣政策預期差是當前匯率博弈的核心。澳洲聯儲寬松週期收尾、加息預期升溫，而美聯儲預計 2026 年 6 月和 9 月各降息 25 個基點，利差擴大趨勢本應利好澳元。但美元受短期避險需求與政策穩定性支撐，仍對澳元形成壓制。此外中國經濟數據（如 PMI）波動引發的大宗商品需求擔憂、全球風險偏好變化等因素，也會階段性擾動匯率走勢，使得澳元兌美元呈現震蕩博弈格局。

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）

對日出口企業利用外匯期權實現套期保值 某日本出口型電子企業 2026 年 1 月與美國客戶簽訂 1000 萬美元出口合同，賬期 6 個月，結算貨幣為美元。簽約時美元兌日元匯率 157.30，企業可兌換 15.73 億日元以覆蓋成本與利潤。但美聯儲年內降息的 policy 預期，和日本央行加息時點不明確帶來較大的匯率風險。

為應對風險，企業選擇買入美元兌日元看跌期權實施套期保值：合約金額 1000 萬美元，到期日定為 6 月 30 日，執行價格 157.00，期權費為合約金額的 1.2%。該方案讓企業獲得到期以約定匯率兌換的權利，既規避貶值風險，又不放棄升值收益：若到期匯率低於 157.00，可行權鎖定 15.70 億日元；若高於執行價格，則按市場匯率結算，靈活平衡風險與收益。

通過該操作，契合當前美元與日元的政策不確定性環境，為日企出口業務提供了“風險兜底+收益彈性”的雙重保障，有效穩定了現金流與利潤預期。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260112	16:00	瑞士	12月	瑞士12月消費者信心指數
20260113	21:30	美國	12月	美國12月末季調CPI年率
20260113	21:30	美國	12月	美國12月季調後CPI月率
20260113	21:30	美國	12月	美國12月季調後核心CPI月率
20260113	21:30	美國	12月	美國12月末季調核心CPI年率
20260114	21:30	美國	11月	美國11月零售銷售月率
20260114	21:30	美國	11月	美國11月PPI年率
20260114	21:30	美國	11月	美國11月PPI月率
20260115	15:00	英國	11月	英國11月三個月GDP月率
20260115	15:45	法國	12月	法國12月CPI月率終值
20260115	17:00	德國		德國2025年全年GDP增速
20260116	15:00	德國	12月	德國12月CPI月率終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260112	待定	美國		七國集團(G7)財長會議。
20260113	07:00	美國		FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話。
20260114	01:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告。
20260114	22:50	美國		2026年FOMC票委、費城聯儲主席保爾森就經濟前景發表講話。
20260114	23:00	希臘		美聯儲理事米蘭在雅典發表講話。
20260114	待定	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布）。
20260115	01:00	美國		2026年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利發表講話。
20260115	03:00	美聯儲		美聯儲公布經濟狀況褐皮書。
20260115	03:10	美國		FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在一場活動上致開幕詞。

## 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。