



外匯市場周報 2026.01.19 - 2026.01.25

基本面因素推動美指緩慢爬升 本週再迎數據超級周

摘要：回顧上周，美元指數周線小幅上行，其他貨幣則順勢回落，美元主要受到經濟數據等基本面指標改善推動，市場對美聯儲的降息預期節奏有所放緩，構成實質性推動；展望本週，市場聚焦美國 PCE 通脹與 PMI 數據，若顯示通脹頑固、經濟強勁，將打壓降息預期，利好美元；日本央行雖料繼續按兵不動，但政局動蕩本身對日元加息前景會有所拖累，值得關注；英國和澳洲的經濟數據值得關注，預期對英國央行和澳聯儲的加息節奏會有影響。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美元低波動緩慢上行 背後或受多重基本面因素驅動

回顧上周，美元指數呈現近年少見的“低波動上行+高位震蕩”，其背後或受宏觀基本面與資金流動共同驅動。近期公佈的零售銷售、初請失業金人數等經濟數據整體偏強，顯示出美國勞動力市場依然具有韌性。同時美聯儲發佈的褐皮書指出「經濟處於溫和擴張階段，就業端暫無明顯風險」，讓市場對降息節奏的預期發生微調，上周終端利率預期被少幅上調 5 個基點，自去年 10 月低點以來累計已回調 32 個基點。

日本財務大臣表態干預市場 日元短線受小幅提振

日本當局上周針對匯率單邊波動的表態，成美元兌日元回落的主要推動因素。日本財務大臣片山皋月表示，政府正在密切關注匯市動向，以應對日元的過度單邊波動。美國財政部長貝森特在與日本財務大臣會晤後也指出，日本需在貨幣政策制定與溝通方面保持穩健，被視為美方對日元過度走弱的關注。多重言論交織下，日元短線獲得情緒支撐。不過長期能否保持強勢還需要更多觀察。

歐元缺乏核心驅動因素支撐 短期出現回落態勢

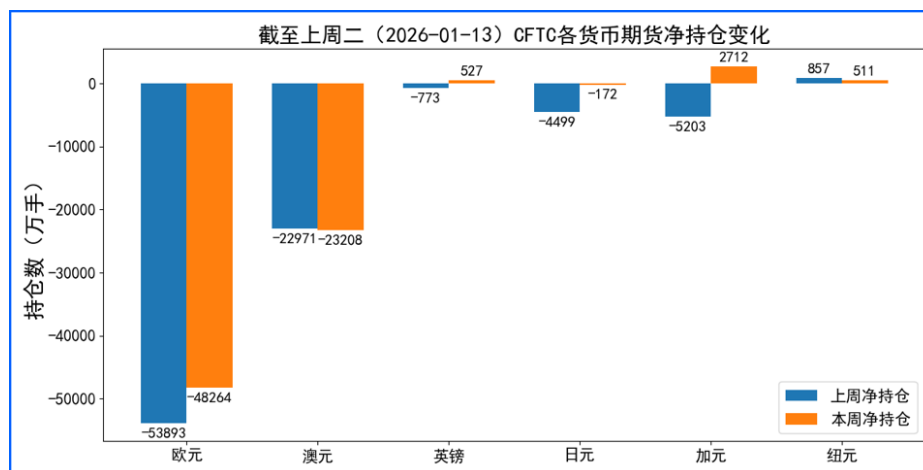
歐元兌美元由於缺乏核心驅動因素，上周呈回落態勢。當前推動歐元進一步上行的因較小，歐元區經濟數據日曆清淡，難以給匯率提供實質支撐。美元在過去三周持續攀升後雖有回調，但仍獲經濟數據向好的有力支撐，市場對美國利率預期有所上調。此外，部分投資者在高收益貨幣和貴金屬需求升溫背景下，對歐元穩定性興趣減弱。若基本面沒有改善，後續大概率區間震蕩甚至偏向下行。

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	1.162426	-0.36%	-0.86%
JPY	6JH2026	Mar-26	0.00635	0.29%	-1.26%
GBP	6BH2026	Mar-26	1.340321	-0.46%	0.14%
AUD	6AH2026	Mar-26	0.66873	-0.30%	1.12%
CAD	6CH2026	Mar-26	0.71941	-0.17%	-0.88%
CHF	6SH2026	Mar-26	1.25192	-0.17%	-0.59%
NZD	6NH2026	Mar-26	0.576254	-0.17%	-0.22%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0.1435	0.06%	1.03%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-01-13 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 5629 手，澳元淨空頭變化 237 手，英鎊淨多頭變化 1300 手，日元淨多頭變化 4327 手，加元淨多頭變化 7915 手，紐元淨空頭變化 346 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊，加元。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

美國政府撥款進展與美元基本面分析：

當前美元基本面受美國政府撥款進程與經濟數據雙重影響，呈現短期支撐、中長期承壓態勢。2026 年 1 月 15 日，參議院以 82 票贊成對 15 票反對通過三項支出法案，覆蓋司法部、商務部等部門資金至財年結束，暫避本月底政府關門風險，同時眾議院已通過財政部與國務院撥款法案，待參議院休會後審議。這一進展穩定市場對美國財政的信心，疊加此前美國零售銷售、初請失業金等經濟數據向好，美元指數上週一度升至六周高位，短期獲得支撐。

不過，美元中長期仍面臨多重壓力。當前僅少數部門獲資金支持，超 75% 自由裁量資金未落實，含五角大樓及大型非國防項目預算，且國土安全撥款陷入僵局，兩黨在移民執法等問題上分歧顯著。若國會後續無法及時推進剩餘法案，或依賴臨時措施，將加劇財政不確定性。同時，2026 年美聯儲寬松預期、美國財政壓力及全球多元化趨勢未改，削弱美元長期吸引力，此次撥款進展僅暫緩下行，難逆轉趨勢。

從市場影響看，短期撥款法案通過降低政治不確定性，避險需求略降，金價面臨回調，但美元短期支撐有限。後續需關注國會休會後剩餘撥款談判進展，若兩黨分歧擴大，美元或失去短期支撐；若法案順利推進，或進一步短暫提振美元，但中長期仍受基本面壓制，大概率維持區間震蕩偏弱格局。

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）

德資企業借外匯期權對衝歐元兌美元匯率風險案例：當前歐元缺乏核心驅動，歐元區經濟數據清淡，而美國經濟穩健、利率預期上調，歐元兌美元大概率區間偏空震蕩，當前匯率 1.16。德國某汽車零部件企業 3 個月後將收 2000 萬美元貨款，為規避歐元升值（美元貶值）導致的歐元計價營收縮水風險，決定買入 3 個月到期的歐式歐元兌美元看漲期權，行權匯率 1.165，名義本金 2000 萬美元，支付期權費 15 萬歐元。

若到期匯率跌至 1.14（符合預期），企業行權按 1.165 兌換，扣除期權費後到手約 1702.08 萬歐元，避免更大損失；若匯率升至 1.18（超預期），企業放棄行權，按即期兌換扣除費用後得 1679.92 萬歐元，保留收益空間；若匯率維持 1.16，行權後到手金額雖略低於即期兌換，但鎖定了不確定性。

此次操作以有限期權費為代價，既在匯率符合基本面走弱時守住營收下限，又在超預期升值時保留收益靈活性，成功實現風險對衝，保障了跨國經營的營收穩定，契合企業“風險中性”目標。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20260119	10:00	中国		中国2025年全年GDP增速
20260119	10:00	中国	第四季度	中国第四季度GDP年率
20260119	10:00	中国		中国2025年全年GDP总量(万亿元)
20260119	18:00	欧元区	12月	欧元区12月CPI年率终值
20260119	18:00	欧元区	12月	欧元区12月CPI月率终值
20260119	21:30	加拿大	12月	加拿大12月CPI月率
20260120	15:00	德国	12月	德国12月PPI月率
20260120	15:00	英国	11月	英国11月三个月ILO失业率
20260120	15:00	英国	12月	英国12月失业率
20260120	18:00	德国	1月	德国1月ZEW经济景气指数
20260120	18:00	欧元区	1月	欧元区1月ZEW经济景气指数
20260121	15:00	英国	12月	英国12月CPI月率
20260121	15:00	英国	12月	英国12月零售物价指数月率
20260122	08:30	澳大利亚	12月	澳大利亚12月季调后失业率
20260122	19:00	英国	1月	英国1月CBI零售销售差值
20260122	21:30	美国	11月	美国11月核心PCE物价指数年率
20260122	21:30	美国	第三季度	美国第三季度实际GDP年化季率终值
20260122	21:30	美国	第三季度	美国第三季度核心PCE物价指数年化季率终值
20260122	21:30	美国	11月	美国11月核心PCE物价指数月率
20260122	23:00	欧元区	1月	欧元区1月消费者信心指数初值
20260123	07:30	日本	12月	日本12月核心CPI年率
20260123	08:01	英国	1月	英国1月GfK消费者信心指数
20260123	15:00	英国	12月	英国12月季调后零售销售月率
20260123	16:15	法国	1月	法国1月制造业PMI初值
20260123	16:30	德国	1月	德国1月制造业PMI初值
20260123	17:00	欧元区	1月	欧元区1月制造业PMI初值
20260123	17:30	英国	1月	英国1月制造业PMI初值
20260123	17:30	英国	1月	英国1月服务业PMI初值
20260123	21:30	加拿大	11月	加拿大11月零售销售月率
20260123	22:45	美国	1月	美国1月标普全球制造业PMI初值
20260123	22:45	美国	1月	美国1月标普全球服务业PMI初值
20260123	23:00	美国	1月	美国1月密歇根大学消费者信心指数终值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20260119	09:30	中国		国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告。
20260119	10:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会。
20260119	待定	瑞士		世界经济论坛2026年年会于1月19日至23日举行，主题为“对话的精神”。
20260120	待定	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口。
20260121	03:30	美国		NYMEX纽约原油2月期货受移仓换月影响，1月21日3:30完成场内最后交易，凌晨6:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险。此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请加留意。
20260121	15:30	瑞士		欧洲央行行长拉加德和贝莱德CEO芬克出席世界经济论坛的一场讨论会。
20260121	17:00	法国		IEA公布月度原油市场报告。
20260121	21:00	瑞士		美国总统特朗普在世界经济论坛年会就“我们如何在竞争加剧的世界中开展合作？”发表讲话。
20260122	20:30	德国		欧洲央行公布12月货币政策会议纪要。
20260123	14:30	日本		日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会。
20260123	待定	日本		日本央行公布利率决议和经济前景展望报告。

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。