



外匯市場周報 2026.01.26 - 2026.02.01

## 地緣政治風波推動美元大跌 本週利率決議引關注

摘要：回顧上周，由於特朗普外交立場的反復變化，導致市場對美元失去信心，大幅拋售導致美元指數創下僅半年來最差單周表現。非美貨幣方面，日元依舊受到政治不確定性和經濟基本面拖累而持續承壓；展望本週，市場將迎來央行決議、核心經濟數據與政策動向的密集窗口期。歐元區多國將公佈 CPI、PPI 在內重要經濟數據，加拿大央行及美聯儲則將公佈利率決議，值得投資者重點關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美元指數遭遇重挫：地緣政治風波與信任危機下的困境

美元指數上周暴跌近 2%，創自去年 5 月以來最差單周表現。此次重挫主要源於美國總統特朗普在格陵蘭島問題上外交立場的戲劇性反復，其先威脅對歐洲加徵關稅，後又突然撤銷，這種政策不確定性嚴重衝擊了市場的美元信心。同時此舉加劇全球對美元儲備貨幣地位的長期隱憂，推動部分機構減持美債，避險資金湧入黃金。地緣政治引發的信任危機正成為短期內打壓美元的關鍵基本面因素。

#### 日元陷兩難：鷹派央行難抵國內政治與財政重壓

日元基本面當前陷入核心矛盾：日本央行雖釋放鷹派信號並計劃政策正常化，但國內政治不確定性及由此引發的財政惡化擔憂則構成了匯率壓制。首相解散議會提前大選，市場擔憂未來財政擴張將加重債務負擔，導致國債收益率因風險溢價飆升。這種由財政擔憂驅動的收益率上升，削弱了日元資產吸引力，使央行加息預期無法有效提振匯率。短期內政治與財政風險主導市場，日元繼續承壓。

#### 服務通脹悄然降溫，英鎊降息預期主導匯價走勢

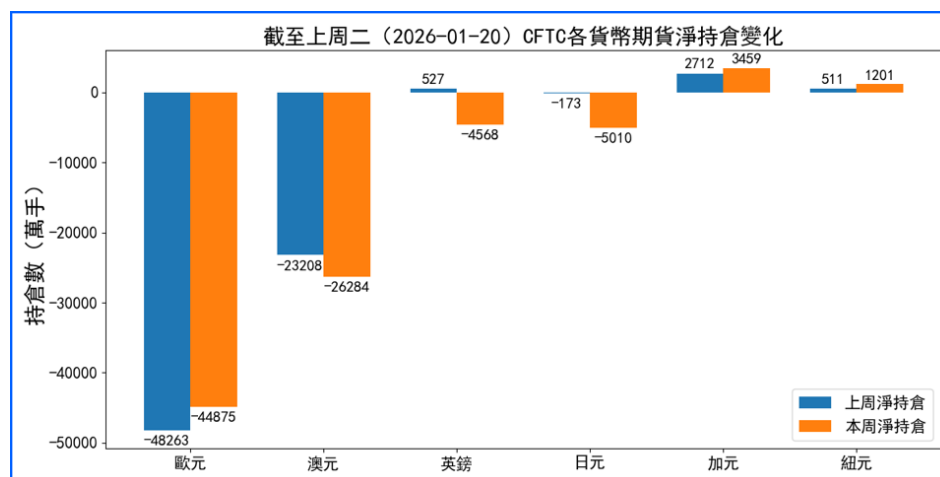
上周英國 12 月通脹數據顯示總體 CPI 雖升至 3.4%，但央行最關注的服務業通脹僅 4.5%，略低於預期，被市場解讀為最具黏性的通脹並未失控。數據表現推高時長對英國央行未來一年內降息約 50 個基點的預期，並削弱了英鎊吸引力。因此儘管通脹高於目標為英鎊提供一定支撐，但降息預期封堵了英鎊的反彈空間，後續走勢將取決於即將公佈的零售銷售和 PMI 數據能否扭轉市場預期。

### 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	1.182591	1.61%	0.35%
JPY	6JH2026	Mar-26	0.00642	1.56%	0.25%
GBP	6BH2026	Mar-26	1.35505	0.99%	0.31%
AUD	6AH2026	Mar-26	0.6865	2.32%	2.38%
CAD	6CH2026	Mar-26	0.72878	1.11%	-0.34%
CHF	6SH2026	Mar-26	1.27318	1.57%	0.35%
NZD	6NH2026	Mar-26	0.58895	1.67%	0.92%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0.1434	-0.07%	0.78%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-01-20 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 3388 手，澳元淨空頭變化 3076 手，英鎊淨空頭變化 5095 手，日元淨空頭變化 4837 手，加元淨多頭變化 747 手，紐元淨多頭變化 690 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：日元，加元，紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 2026 年歐元區經濟的溫和分化

展望 2026 年，歐元區的經濟基本面呈現“溫和爬坡、深度分化”的核心特徵，這決定了其增長動能並非來自需求端的強勁反彈，而是依靠結構性支撐，整體增速預計將維持在 1%至 1.5%的溫和區間。此背景下，對歐元走勢的研判需超越整體增長數據，深入行業分化、政策效用及外部風險之中。

經濟增長的主要引擎將來自兩大結構性領域：首先，科技行業以約 4.5%的預期增速遙遙領先，其動能源於企業持續的數字化投資與歐盟的產業政策扶持，特別是為人工智能優化的基礎設施需求激增。其次，高端製造業成為關鍵增量，國防、人工智能、航空航天等技術驅動型行業在需求與歐盟復蘇基金的支持下表現突出，而傳統高能耗製造業則持續承壓。此外，建築業有望從停滯轉向溫和增長，主要受住宅需求回暖及德國大規模氣候投資計劃拉動。

但同時經濟增長也面臨顯著制約：消費端修復將極其緩慢，因前期高通脹消耗了居民購買力，導致需求結構趨於謹慎，即便通脹回落，也僅能帶來溫和的需求回補。同時更突出風險來自外部貿易摩擦，歐洲出口商雖能將美國加徵的關稅成本轉嫁，但此舉推高終端價格，可能長期抑制銷量與市場份額，並迫使供應鏈進行“安全優先”的跨境重組，增加企業經營的不確定性與成本。

綜合來看，2026 年歐元區經濟缺乏統一強勁的“普漲”敘事，而是“溫和增長疊加深度分化”的格局，市場機會與風險將高度集中在特定行業。對歐元匯率而言，一方面，結構性亮點和歐盟的財政支持可能提供溫和支撐；但另一方面，疲軟的內需和持續的外部貿易摩擦將構成明顯拖累，並可能間歇性推高市場的風險溢價。因此，歐元更可能呈現震蕩格局，其走勢將緊密跟蹤高端製造出口鏈的景氣度及主要貿易關係的發展。

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：**在複雜外匯市場環境下，跨境企業面臨著經濟分化、貿易政策多變等多重不確定性，這使得運用外匯期權策略進行風險管理變得尤為重要。某歐元區出口企業，預計未來將收到美元貨款，由於歐元潛在升值和地緣政治導致的貿易政策不確定性，歐元很可能大幅升值，則企業收到的美元貨款兌換成歐元後很可能嚴重縮水，侵蝕利潤。

為應對風險，企業選擇支付期權費買入一筆歐元兌美元看漲期權，鎖定未來兌換匯率。此策略核心在於其提供的“非對稱保護”與靈活性：到期時，若歐元如擔憂般大幅升值至行權價以上，企業可行權，以事先約定的優於市場的匯率進行兌換，從而鎖定利潤下限，有效對衝匯兌損失；反之，若歐元貶值或維持弱勢，企業可選擇放棄行權，直接在現貨市場以更優的匯率兌換美元，最大損失僅為預先支付的固定期權費。

通過外匯期權，企業實現通過一筆確定成本，實現對企業最大匯兌風險的“上限封頂”，同時保留了從有利匯率波動中獲益的可能性。與遠期合約的強制履約相比，期權策略賦予了企業更大的主動權和戰略靈活性，能在複雜且多變的基本面環境中實現更為穩健的經營與財務規劃。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260126	17:00	德國	1月	德國1月IFO商業景氣指數
20260127	23:00	美國	1月	美國1月諮商會消費者信心指數
20260128	08:30	澳大利亞	12月	澳大利亞12月末季調CPI年率
20260128	15:00	德國	2月	德國2月GfK消費者信心指數
20260128	17:00	瑞士	1月	瑞士1月ZEW投資者信心指數
20260128	22:45	加拿大	1月	加拿大至1月28日央行利率決定
20260129	03:00	美國	1月	美國至1月28日美聯儲利率決定(上限)
20260129	18:00	歐元區	1月	歐元區1月工業景氣指數
20260129	18:00	歐元區	1月	歐元區1月經濟景氣指數
20260130	07:30	日本	12月	日本12月失業率
20260130	14:30	法國	第四季度	法國第四季度GDP年率初值
20260130	16:55	德國	1月	德國1月季調後失業人數(萬人)
20260130	16:55	德國	1月	德國1月季調後失業率
20260130	17:00	德國	第四季度	德國第四季度末季調GDP年率初值
20260130	18:00	歐元區	第四季度	歐元區第四季度GDP年率初值
20260130	18:00	歐元區	12月	歐元區12月失業率
20260130	21:00	德國	1月	德國1月CPI月率初值
20260130	21:30	加拿大	11月	加拿大11月GDP月率
20260130	21:30	美國	12月	美國12月PPI年率
20260130	21:30	美國	12月	美國12月PPI月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260126	09:20	中國		今日有2000億元1年期中期借貸便利（MLF）和1583億元7天期逆回購到期。
20260126	待定	中國		中國信息通信研究院召開2026年「星算·智聯」太空算力研討會。
20260128	22:45	加拿大		加拿大央行公布利率決議和貨幣政策報告。
20260128	23:30	加拿大		加拿大央行行長麥克勒姆和高級副行長羅傑斯召開貨幣政策新聞發布會。
20260129	03:00	美國		美聯儲FOMC公布利率決議。
20260129	03:30	美國		美聯儲主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發布會。[同傳]

## 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。