



美元反彈非美走勢分化 本週關注官員講話及地緣政治

摘要：回顧上周，美元指數延續前周探底回升，周線小幅收漲。非美貨幣方面，大部分跟隨美元走強而回落，但日元由於政治因素影響，美元兌日元周線大漲。展望本週，財經數據方面，延遲發佈的美國 1 月非農就業報告，將成為驗證美國經濟動能、進而影響美聯儲降息預期的試金石。財經事件上，歐洲央行行長，美聯儲理事將發表公開講話。同時週末出爐的日本大選結果，預計將繼續影響日元在新一周的走勢。整體來說，央行官員講話及地緣政治局勢發展將持續擾動市場神經，值得投資者重點關注。

外匯市場周報 2026.02.09 - 2026.02.15

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

政策與數據上演博弈 美元指數震蕩收漲

上周美元指數震蕩上行，周線累漲 0.54%。周初受美聯儲主席提名人沃什相關消息支撐走強，後因美國勞動力市場數據疲軟承壓。沃什的鷹派過往與近期降息主張，疊加縮表觀點，初期支撐美元；但後續公佈的美國初請失業金人數超預期、職位空缺數走低，加劇就業降溫擔憂。同時，由於美聯儲官員公開表態偏謹慎，市場對年內降息預期升溫，焦點轉向推遲公佈的 1 月非農就業報告，預期該數據將成為美聯儲政策路徑的關鍵催化劑。

大選陰雲下日元受挫 美元兌日元續創新高

美元兌日元上周周線暴漲 1.60%，成為外匯市場焦點。核心驅動為隨 2 月 9 日日本大選的臨近，市場擔憂現任首相高市早苗若連任將推出的更激進財政支出計劃，引發對日本財政紀律的擔憂。市場對日本當局或實施外匯干預的討論升溫，大選結果若被解讀為授權激進財政，日元將繼續走弱，其弱勢或被進一步放大。整體來說，短期內市場對日元保持高度謹慎。

歐銀鴿派表態施壓歐元 歐元兌美元先抑後揚小幅收跌

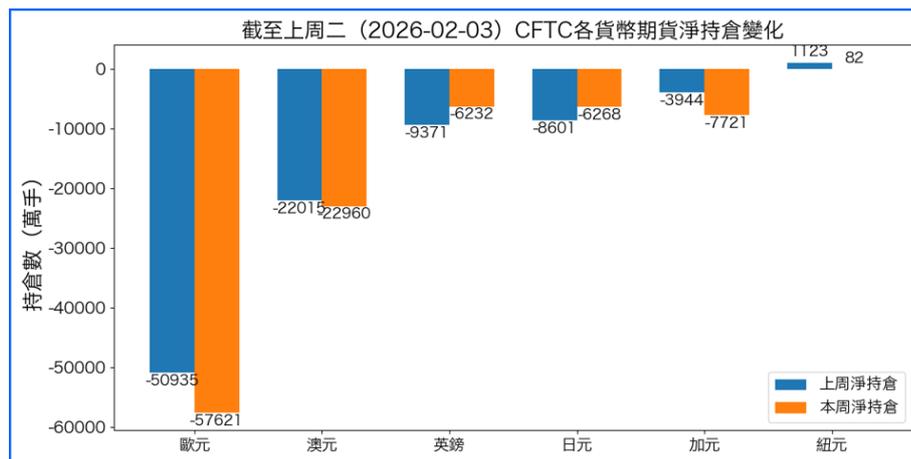
歐元兌美元上周先抑後揚，周初跌 0.51%後，隨週五風險情緒改善有所反彈，全周仍跌 0.31%。上周歐洲央行維持利率不變，但政策聲明淡化匯率波動對決策的影響，被解讀為鴿派信號。歐元走勢高度受制於美元強弱及全球風險偏好，暫時缺乏獨立上行動力。機構認為，在美聯儲降息預期反復、歐銀無政策轉向信號背景下，歐元短期仍承壓，並將持續與美元指數的負相關關係。

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	1.181748	0.16%	1.37%
JPY	6JH2026	Mar-26	0.00636	-1.13%	-0.20%
GBP	6BH2026	Mar-26	1.36155	-0.42%	1.33%
AUD	6AH2026	Mar-26	0.7013	0.83%	4.69%
CAD	6CH2026	Mar-26	0.7307	-0.08%	1.29%
CHF	6SH2026	Mar-26	1.28922	0.44%	2.93%
NZD	6NH2026	Mar-26	0.59715	-0.64%	3.85%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0.14411	0.11%	0.64%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-02-03 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：歐元淨空頭變化 6686 手，澳元淨空頭變化 945 手，英鎊淨多頭變化 3139 手，日元淨多頭變化 2333 手，加元淨空頭變化 3777 手，紐元淨空頭變化 1041 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：加元。

2.3、重點貨幣對展望

政策與政治雙壓下，英鎊兌美元震蕩偏弱：

英國央行的鴿派政策轉向，成為英鎊兌美元走弱的核心推手。英央行 2026 年首次貨幣政策會議維持 3.75% 基準利率不變，但釋放出明確降息信號，行長及核心官員均表態通脹風險降低、貨幣政策有放鬆空間，且政策委員會內部降息與維穩陣營勢均力敵。受此影響，市場普遍預期英央行最快 3 月啓動降息，利率終點預期也隨之下調。英鎊利率優勢的持續削弱，成匯價中期走弱的關鍵因素。

英國國內政治的不確定性，進一步加劇了英鎊承壓。市場傳出英國首相將面臨更大政治壓力，其需在議會黨團會議接受質詢並與黨內派系溝通，短期政治局勢的波動，讓投資者對英鎊資產的風險偏好也有所下降。在貨幣政策利空與政治風險升溫的雙重影響下，英鎊缺乏基本面利好支撐，多頭動能持續降溫，日線 RSI 指標回落至中性偏弱區間，匯價圍繞 1.36 關口震蕩，短期難有上行動能。

不過，美元端的不確定性為英鎊兌美元提供了一定下行支撐，令匯價呈現震蕩調整而非單邊下跌。美國本週即將延遲發佈的 1 月非農就業報告成市場焦點，市場預計新增就業 7 萬人、失業率 4.4%。若數據不及預期，美元或迎來回調，進而緩解英鎊兌美元的下行壓力。總體來說，在英美政策前景與美國經濟數據落地前，匯價將以震蕩方式消化多重風險，等待新的基本面指引。

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)

外貿企業利用外匯期權實現套期保值：某歐洲外貿企業向英國出口設備，約定3個月後收到100萬英鎊貨款，按當前英鎊兌美元1.36的匯率，可兌換136萬美元。但近期英鎊受降息預期和政治因素影響持續走弱，企業擔心3個月後英鎊貶值，回款兌換的美元縮水，因此選擇外匯期權做套期保值。

企業花費2萬美元期權費，買入100萬英鎊的看跌期權，約定行權價1.36，到期日為3個月後。這份期權賦予企業權利：無論到期時英鎊兌美元匯率跌到多少，企業都能以1.36的匯率將英鎊換成美元，且企業無必須行權的義務，最大損失僅為已支付的2萬美元期權費。

3個月後，若英鎊兌美元跌至1.30，企業選擇行權，仍以1.36兌換到136萬美元，扣除2萬美元期權費，實際到手134萬美元，避免了直接兌換僅得130萬美元的損失；若英鎊兌美元漲至1.40，企業可放棄行權，按市場高價兌換140萬美元，扣除期權費仍到手138萬美元，享受匯率上漲收益。外匯期權讓企業既鎖定了匯率下跌的風險，又保留了匯率上漲的盈利空間，簡單實現了外匯資產的套期保值。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260209	16:00			瑞士1月消費者信心指數
20260210	14:30			法國第四季度ILO失業率
20260210	21:30			美國12月零售銷售月率
20260211	09:30			中國1月CPI年率
20260211	21:30			美國1月失業率
20260211	21:30			美國1月季調後非農就業人口(萬人)
20260211	21:30			美國1月季調後非農就業人口(萬人)
20260212	15:00			英國第四季度GDP年率初值
20260213	15:30			瑞士1月CPI月率
20260213	18:00			歐元區第四季度GDP年率修正值
20260213	18:00			歐元區第四季度季調後就業人數季終值
20260213	21:30			美國1月末季調CPI年率
20260213	21:30			美國1月季調後核心CPI月率
20260213	21:30			美國1月末季調核心CPI年率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260210	00:00	法國	拉加德	歐洲央行行長拉加德出席一場關於歐盟經濟狀況及歐洲央行活動的討論
20260210	02:30	美國		美聯儲理事沃勒就數字資產發表講話
20260210	04:15	美國	博斯蒂克	2027年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就貨幣政策和經濟前景發表講話
20260211	01:00	美國	美國能源信息署	EIA公布月度短期能源展望報告
20260211	02:00	美國	洛根	2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根發表講話
20260211	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)
20260212	02:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布貨幣政策會議紀要
20260212	17:00	法國	國際能源署	IEA公布月度原油市場報告
20260213	08:00	美國	洛根	2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根在一場活動上致歡迎詞，美聯儲理事米蘭應邀出席
20260213	09:30	中國		國家統計局公布70個大中城市住宅銷售價格月度報告

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。