



外匯市場周報 2026.02.23 - 2026.03.01

美元指數震蕩回升 本周繼續關注政治經濟多方因素演變

摘要: 回顧上周, 美元指數在經歷前周下行後回升, 呈現明顯震蕩走強態勢。非美貨幣方面, 日元、英鎊在內受到美元強勢影響表現相對弱勢。展望本週, 歐元區多國將公佈 **CPI** 在內的經濟數據, 歐洲央行行長、澳洲央行行長則將發表公開講話。總體來說, 地緣、政策、數據等多重因素交織。以特朗普國情咨文為代表的地緣政治衝突演變、以美聯儲、歐洲央行等官員公開講話為代表的央行政策、各國通脹數據為代表的經濟數據表現, 將顯著影響市場對各國基本面的預期, 並影響各大主要貨幣對的表現, 值得重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

最高法表決推翻特朗普關稅政策 地緣政治風險走低背後美元面臨挑戰

上週五 (2 月 20 日) 美國最高法以 6 比 3 正式推翻特朗普依據《國際緊急經濟權力法》, 對全球幾乎所有貿易夥伴實施的大規模進口關稅舉措。裁決公佈後, 市場短期波動加劇。短期看, 貿易政策不確定性有所削弱, 部分輸入型通脹壓力將有所緩解。但該裁決同時削弱了美國在貿易談判中的即時施壓能力, 切斷了美國政府一項重要關稅收入來源, 並可能觸發天量退稅, 令美國財政赤字前景惡化。

日本通脹數據漲幅回落施壓日元 首相財政政策表態緩解市場擔憂

日本基本面持續對日元形成制約, 核心矛盾集中在通脹降溫與貨幣政策正常化進程放緩。最新公佈的 1 月全國消費者物價指數 (CPI) 同比上漲 1.5%, 較 12 月的 2.1% 大幅回落。核心通脹的溫和表現, 令日本央行短期內加息的決策面臨顯著挑戰, 日元承壓。日本首相高市早苗表態將穩步降低債務佔 GDP 比重、恢復財政可持續性, 這一明確立場一定程度上緩解了市場對財政風險的擔憂。

基本面疲軟疊加技術面破位 英鎊短期或將持續承壓下行

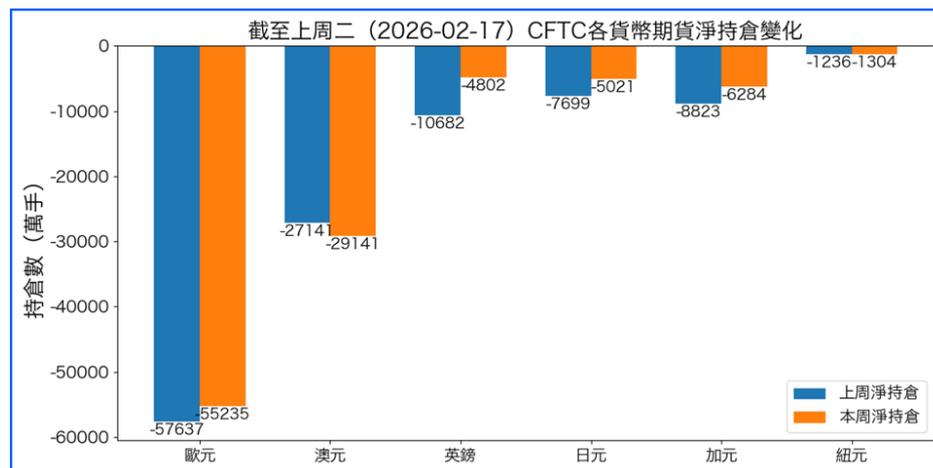
英鎊兌美元上周承壓下跌約 1.06%。美元表現強勁、政策預期分化為核心原因。市場預期美聯儲預定期間推遲, 而英國央行則將面臨更早寬松的壓力。數據顯示, 截至 12 月的三個月失業率升至 5.2%, 同時薪資增長放緩, 表現出勞動力市場動能減弱。英國通脹降至近一年低點, 進一步強化市場對英國央行 3 月會議降息的預期。受基本面偏空+技術面破位的共振影響, 英鎊或難扭轉短期頹勢。

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 | 1.183407 | -0.13% | 0.68% |
| JPY | 6JH2026 | Mar-26 | 0.00648 | -0.48% | 2.62% |
| GBP | 6BH2026 | Mar-26 | 1.353281 | -0.69% | 0.24% |
| AUD | 6AH2026 | Mar-26 | 0.711105 | 0.55% | 3.96% |
| CAD | 6CH2026 | Mar-26 | 0.73263 | -0.09% | 0.98% |
| CHF | 6SH2026 | Mar-26 | 1.29575 | -0.25% | 2.21% |
| NZD | 6NH2026 | Mar-26 | 0.600314 | -0.46% | 1.48% |
| CNY | CNHH2026 | Mar-26 | 0.14474 | -0.00% | 0.93% |

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-02-17 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 2402 手，澳元淨空頭變化 2000 手，英鎊淨多頭變化 5880 手，日元淨多頭變化 2678 手，加元淨多頭變化 2539 手，紐元淨空頭變化 68 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

澳元/美元

2026 年年初至今，澳元在全球主要貨幣中表現突出，對美元累計升值 6.2%，成為表現最亮眼的貨幣之一。作為典型的商品貨幣，澳元的走強主要得益於工業金屬與貴金屬價格的持續攀升，截至 2 月 24 日，倫敦金現價格站穩 5200 美元/盎司上方，避險需求與央行買入進一步支撐金價，間接為澳元提供強勁動能，疊加全球大宗商品市場整體回暖，進一步鞏固了澳元的升值基礎。

澳大利亞國內通脹壓力再度抬頭，成為驅動澳元走強的核心內生動力。澳洲聯儲核心監測指標——截尾平均 CPI 自 2025 年 7 月以來持續高於 3% 的目標區間，在此背景下，澳洲聯儲於 2026 年 2 月宣佈加息 25 個基點，將現金利率上調至 3.85%，成為當年首個加息的主要央行，並明確表態若通脹居高不下、勞動力市場偏緊，將繼續收緊政策。目前債券期貨隱含利率顯示，年末利率或將觸及 4.2%，對應 1-2 次 25 個基點的加息，持續收緊的貨幣政策進一步擴大澳美利差，利好澳元走勢。

展望後市，澳元走勢仍受多重因素交織影響。除金屬價格與國內貨幣政策外，中國作為澳大利亞第一大貿易夥伴，其內需復蘇節奏及中美貿易關係演變至關重要，中國對華牛肉進口配額調整及美國關稅政策變動，均可能影響澳大利亞出口，進而作用於澳元。技術面來看，1 月 22 日澳元/美元有效突破 2025 年 5 月以來的溫和上升趨勢，近期在 0.7157 遇阻後震蕩調整，但短期多頭動能仍存，中期關鍵上行目標看向 0.7540。

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)

跨境製造業企業利用外匯期權實現澳元貸款套期保值：2026 年至今澳元兌美元累計升值 6.2%，受澳洲聯儲加息、大宗商品走強支撐，短期呈偏強震蕩，但中美貿易關係、中國內需復甦節奏仍帶來匯率波動風險，成為跨國企業套保的優選貨幣。某中國跨境製造業企業，主營向澳大利亞出口機械設備，3 個月後將收到 100 萬澳元貸款，面臨澳元貶值導致美元收入縮水的風險。

企業選擇買入 3 個月期澳元兌美元看跌期權，約定執行匯率 0.71，支付期權費 2 萬美元，獲得到期按該匯率賣出 100 萬澳元的權利（無義務）。此操作既規避貶值風險，又保留澳元繼續升值的收益空間，契合澳元當前震蕩偏強但存在不確定性的走勢。

到期後，若澳元兌美元跌至 0.69，企業行使期權，鎖定 140.85 萬美元收入，避免 2.8 萬美元損失；若澳元升至 0.73，企業放棄期權，按市價結匯獲 136.99 萬美元，扣除期權費後仍優於執行價收益。該案例通過外匯期權，有效平衡了匯率風險與收益，適配澳元基本面特點。

後市重要觀察指標

| 日期 | 時間 | 國家 | 數據區間 | 數據類型 |
|----------|-------|----|------|-----------------|
| 20260223 | 17:00 | | | 德國2月IFO商業景氣指數 |
| 20260224 | 19:00 | | | 英國2月CBI零售銷售差值 |
| 20260225 | 08:30 | | | 澳大利亞1月未季調CPI年率 |
| 20260225 | 15:00 | | | 德國3月Gfk消費者信心指數 |
| 20260225 | 17:00 | | | 瑞士2月ZEW投資者信心指數 |
| 20260225 | 18:00 | | | 歐元區1月CPI年率終值 |
| 20260226 | 18:00 | | | 歐元區2月工業景氣指數 |
| 20260226 | 18:00 | | | 歐元區2月經濟景氣指數 |
| 20260227 | 08:01 | | | 英國2月Gfk消費者信心指數 |
| 20260227 | 15:45 | | | 法國2月CPI月率初值 |
| 20260227 | 16:55 | | | 德國2月季調後失業人數(萬人) |
| 20260227 | 16:55 | | | 德國2月季調後失業率 |
| 20260227 | 21:00 | | | 德國2月CPI月率初值 |
| 20260227 | 21:30 | | | 加拿大12月GDP月率 |
| 20260227 | 21:30 | | | 美國1月PPI年率 |

| 日期 | 時間 | 國家 | 人物 | 事件內容 |
|----------|-------|------|--------|---|
| 20260223 | 21:00 | 美國 | 事件回顧 | 美聯儲理事沃勒發表講話 |
| 20260223 | 待定 | 伊朗 | | 伊朗確定與美方的協議草案，以供談判 |
| 20260224 | 01:30 | 美國 | 拉加德 | 歐洲央行行長拉加德發表講話 |
| 20260224 | 13:00 | 美國 | | 美國15%的全球關稅生效 |
| 20260224 | 22:10 | 美國 | 沃勒 | 美聯儲理事沃勒發表講話 |
| 20260224 | 22:35 | 美國 | 麗莎·庫克 | 美聯儲理事麗莎·庫克就AI發表講話 |
| 20260225 | 04:15 | 美國 | 巴爾金 | 裏奇蒙聯儲主席巴爾金和波士頓聯儲主席柯林斯共同出席一場小組會議 |
| 20260225 | 09:20 | 中國 | 中國央行數據 | 今日有3000億元1年期中期借貸便利（MLF）和4000億元14天期逆回購到期 |
| 20260225 | 16:40 | 澳大利亞 | 布洛克 | 澳洲聯儲主席布洛克參加一場爐邊談話 |
| 20260226 | 05:00 | 美國 | | 英偉達公布財報 |
| 20260226 | 06:00 | 美國 | | 英偉達舉行財報電話會 |
| 20260226 | 20:30 | 中國 | | 百度公司舉行財報電話會 |

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。