



外匯市場周報 2026.03.02 - 2026.03.08

政策分歧疊加地緣擾動 匯市本周等待更明確方向指引

摘要：回顧上周，美元維持窄幅震盪，非美貨幣則走勢相對分化，歐元偏強、日元走弱。受美聯儲及歐英日央行政策差異之間的政策分歧、關稅亂局、美伊地緣擾動等多因素影響，市場暫未形成相對一致的匯價推力。展望本周，經濟數據方面，從 CFTC 持仓、歐美 PMI、歐元區通脹、美國非农就業數據將陸續公布，同時美聯儲官員、日本及加拿大央行行長將發表講話，均有可能導致匯價波動。除以上因素外，隨著周末伊朗局勢的急劇惡化，地緣政治風險的發酵也將對全球資產及貨幣產生重要影響，需繼續保持關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美關稅裁決引博弈美元利空 但地緣政治風險短期或成走高推力

此前美國最高法院判定特朗普關稅政策違法，目前已有超 2000 家企業起訴要求退款，但特朗普政府正嘗試多辦法拖延甚至拒絕退款。美國政府既要考慮財政狀況和企業退款訴求，甚至也有重啓措施打算，因此關稅糾紛很可能影響美國財政穩定、打擊商界信心，是美元長期利空因素之一。然而短期由於週末的美伊衝突的升級，避險需求大概率推動美元在本週走高，並等待事件的進一步發酵。

鴿派政策承壓通脹放緩 日元短期走弱存加息預期

日元上周走弱跌 0.6%，主因為日本政府提名鴿派學者進入央行政策委員會，首相對加息持保留意見，疊加東京 2 月核心通脹放緩，加大央行加息難度等。不過，日本央行行長植田和男表示將在 3、4 月會議評估加息可能，市場仍存今年加息兩次預期。當前日元走勢陷入拉鋸，短期受政策偏鴿、通脹降溫壓制走弱，中長期走勢則取決於央行政策落地節奏與通脹數據的邊際變化。

歐美政策分化主導 歐元兌美元震盪回調

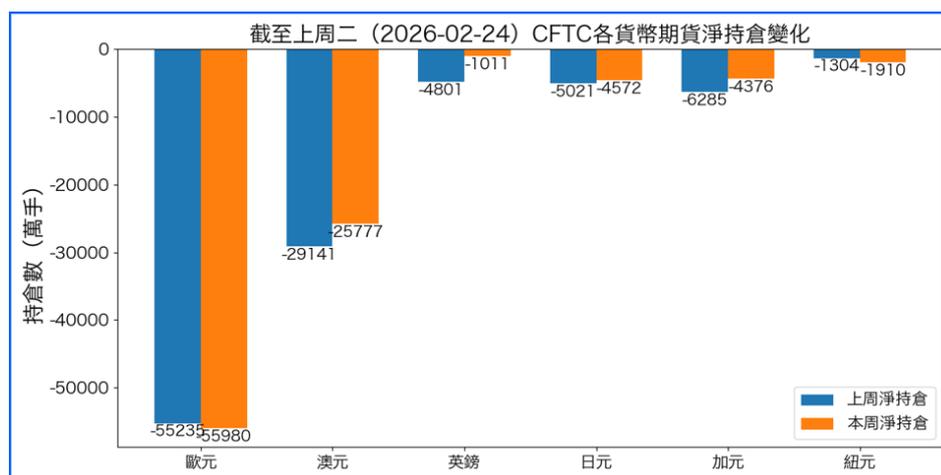
歐元兌美元上周整體保持強勢，歐美貨幣政策分化成匯率核心主線。歐元區通脹回落、經濟復蘇向好，歐央行雖想降息但保持謹慎，暫未調整利率，還關注民眾感知通脹與實際通脹不符的問題。IMF 預測美聯儲 2026 年僅小幅降息，節奏遠慢於預期，美國關稅等政策還會間接影響歐元區。美歐政策差異本支撐歐元，但歐元走強壓制外需、通脹感知偏差帶來制約，歐元兌美元短期走弱，中期將隨雙方經濟數據、政策動向震盪運行。

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	1.181748	0.20%	-1.24%
JPY	6JH2026	Mar-26	0.00641	-0.90%	-1.88%
GBP	6BH2026	Mar-26	1.34525	-0.33%	-2.56%
AUD	6AH2026	Mar-26	0.7105	0.63%	0.82%
CAD	6CH2026	Mar-26	0.7329	0.36%	-1.12%
CHF	6SH2026	Mar-26	1.29675	0.40%	-0.87%
NZD	6NH2026	Mar-26	0.59875	0.47%	-1.44%
CNY	CNHH2026	Mar-26	0.14581	0.73%	1.30%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-02-24 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 745 手，澳元淨多頭變化 3364 手，英鎊淨多頭變化 3790 手，日元淨多頭變化 449 手，加元淨多頭變化 1909 手，紐元淨空頭變化 606 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：紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美元/加元：

當前加元基本面受美墨加協定 (USMCA) 前景不確定性主導，美元兌加元在 1.3675 附近窄幅震蕩，加元吸引力持續被削弱，短期步入高波動週期。USMCA7 月將開啓強制性審查，若三方未達成延續共識，協定將觸發年度審查機制，而美方還傳出退出協定的討論，進一步放大貿易框架的未知性。

貿易協議的持續變數已對加拿大經濟形成實質性衝擊，直接導致企業投資決策停滯、淨商業投資下滑，鋁、鋼、汽車等核心出口行業更是受關稅衝擊明顯。儘管加拿大對美出口多數品類仍享 USMCA 零關稅保護，但美方製造業回流的意圖，以及特朗普政府刻意製造的貿易不確定性，讓加拿大投資環境持續遇冷，經濟基本面的利空成為加元走弱的核心推手，也為美元兌加元提供了堅實的底部支撐。

加拿大政府正從兩方面應對當前困境，一方面由貿易部長牽頭赴華盛頓展開會談，為 7 月審查提前磋商，且美加雙方私下仍保持務實的政府間溝通，為協議延續保留了一定可能性；另一方面加拿大總理提出十年內對非美出口翻一番的目標，加速出口多元化以降低對美貿易依賴。不過短期來看，市場將對美加每一次會談和表態高度敏感，加元波動會持續放大。整體而言，USMCA 審查進展、美加貿易談判節奏將成為後續主導加元走勢的關鍵，在不確定性落地前，加元弱勢難改，美元兌加元易漲難跌。

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)

跨境企業利用外匯期權實現預收帳款套期保值：某加拿大跨境貿易企業主營北美進出口業務，受美墨加協定審查、美國關稅亂局及全球央行政策分化影響，近期美元兌加元匯率波動加劇。

3個月後有一筆1000萬加元的應收款項，為規避加元貶值、美元兌加元升值風險，決定通過外匯期權開展套期保值操作。結合基本面現狀，選擇買入美元兌加元看漲期權，執行價格敲定在1.3700，期權費設定為合約金額的0.8%，對應8萬加元，合約到期日與企業收付款時間匹配。該操作既鎖定了美元兌加元的升值上限，又可在加元反彈、匯率走低時放棄行權，僅損失期權費，兼顧風險對衝與匯率波動收益，適配當前加元高波動、弱勢難改但存在短期變數的基本面特徵。

期權到期時，若美墨加協定談判無實質進展、加元延續弱勢，美元兌加元匯率升至1.3850，企業可選擇行權，以1.3700的約定匯率完成結匯，扣除8萬加元期權費後，仍淨規避損失7萬加元。此操作依託外匯期權的靈活特性，有效對衝了加元貶值帶來的跨境貿易匯兌風險。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260302	15:30			瑞士1月實際零售銷售年率
20260302	16:50			法國2月製造業PMI終值
20260302	16:55			德國2月製造業PMI終值
20260302	17:00			歐元區2月製造業PMI終值
20260302	17:30			英國2月製造業PMI終值
20260302	22:45			美國2月標普全球製造業PMI終值
20260302	23:00			美國2月ISM製造業PMI
20260303	07:30			日本1月失業率
20260303	18:00			歐元區2月CPI年率初值
20260304	08:30			澳大利亞第四季度GDP年率
20260304	09:30			中國2月官方製造業PMI
20260304	09:45			中國2月RatingDog製造業PMI
20260304	15:30			瑞士2月CPI月率
20260304	16:50			法國2月服務業PMI終值
20260304	16:55			德國2月服務業PMI終值
20260304	17:00			歐元區2月服務業PMI終值
20260304	17:30			英國2月服務業PMI終值
20260304	18:00			歐元區1月PPI月率
20260304	18:00			歐元區1月失業率
20260304	21:15			美國2月ADP就業人數(萬人)
20260304	22:45			美國2月標普全球服務業PMI終值
20260304	23:00			美國2月ISM非製造業PMI
20260305	16:00			瑞士2月季調後失業率
20260305	18:00			歐元區1月零售銷售月率
20260306	18:00			歐元區第四季度GDP年率修正值
20260306	18:00			歐元區第四季度季調後就業人數季率終值
20260306	21:30			美國2月失業率
20260306	21:30			美國1月零售銷售月率
20260306	21:30			美國1月零售銷售月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260303	22:55	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話
20260303	待定	日本	植田和男	日本央行行長植田和男在一場金融科技研討會上發表講話
20260304	00:55	美國	卡什卡利	2026年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利發表講話
20260304	23:30	加拿大	麥克勒姆	加拿大央行行長麥克勒姆參加一場爐邊談話
20260304	待定	中國		全國政協十四屆四次會議在北京召開
20260305	03:00	美國	美聯儲	美聯儲公布經濟狀況褐皮書
20260305	待定	中國		十四屆全國人大四次會議在北京召開

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。