



外匯市場周報 2026.03.09 - 2026.03.15

地緣衝突推升但弱勢非農施壓美元 本週繼續聚焦基本面

摘要：回顧上周，主要受美伊衝突升級帶來的避險情緒推動，美元指數迎來反彈一周。但由於週五非農就業數據大幅不及預期，美元指數回吐部分漲幅。非美貨幣方面，歐元和英鎊受到能源價格飆升帶來的通脹走高預期挑戰而承壓，日元則受美日政策基本面差異影響維持弱勢，加元則因為油價暴漲影響相對強勢。展望本週，經濟數據和事件的數量相對較少，但並非不重要，尤其是美國將公佈的多項數據涉及通脹與經濟增速，在上周預期外的較差非農表現後，有很大可能重塑市場預期。經濟事件方面，中東地緣衝突和俄烏局勢的進一步發酵也值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

地緣避險需求持續推漲 但非農爆冷致美元衝高回落

美元指數上週一路衝高並在週五有所回落，創近四個月最大單周漲幅。美伊戰事升級推升全球避險情緒，美元指數上半周走高至 1 月中的階段高點。但週五公佈的 2 月非農就業崗位數據大幅低於市場預期，推高市場對美聯儲 9 月降息預期，美元指數應聲回落。短期來看，美元指數仍將受到地緣局勢及美聯儲政策預期雙重博弈影響，重點關注後中東局勢演變及美國經濟數據對降息預期的指引。

美日政策分化推動美元兌日元高位震蕩 基本面指標及日本政府干預或成長短期重要因素

美元兌日元上週一路走高，在逼近前期重要阻力位後維持高位震蕩走勢。當前匯價主要由美日貨幣政策分化主導。美聯儲 1 月 FOMC 紀要偏鷹導致的加息預期支撐美元，而日本 1 月 CPI 僅溫和增長至 1.5%，削弱日元加息預期。若想扭轉當前美元兌日元的長線走高趨勢，基本面指標扭轉或成必要因素，因為受限基本面數據，日本政府干預空間有限。

英鎊兌美元探底回升 地緣政治衝突或可能扭轉英央行降息預期

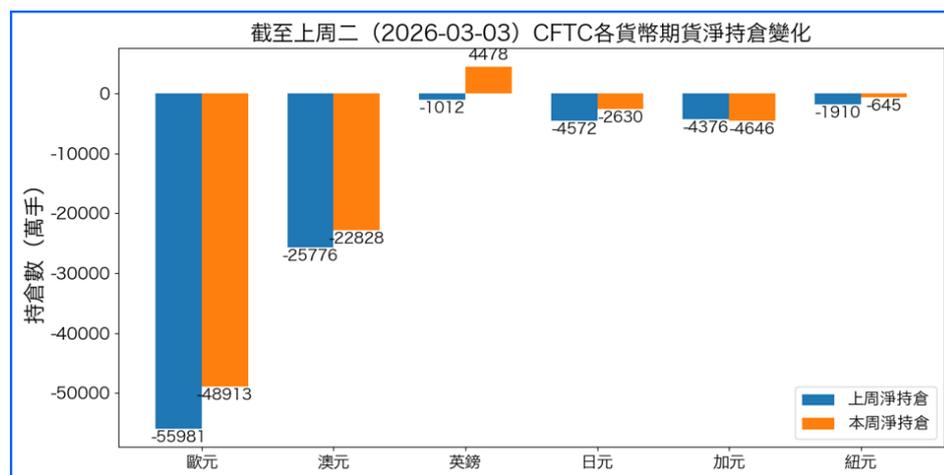
英鎊兌美元此前因英國零售銷售數據超預期短暫走強，但上周迎來連續下跌創下 2026 以來新低。週五受美元下跌提振，最終周線以長下影收盤。整體來說，儘管非農影響下，市場的美聯儲降息預期有所走高，但對英國央行 3 月的降息預期仍在持續施壓英鎊。不過由於地緣政治風險持續發酵，市場出現聲音認為英國央行很可能放棄此前降息計劃。因為油價上漲很可能傳導至英國通脹水平，推高天然氣價格並進一步推高通脹，該觀點可能成為英鎊走勢反轉的重要支撐因素。

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	6EM2026	Jun-26	1.162048	-0.65%	-1.33%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00633	-0.45%	-0.75%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.3335	-0.56%	-1.37%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.69861	-1.68%	1.02%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.73518	0.51%	0.81%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.28273	-0.11%	-0.23%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.587225	-1.27%	-1.11%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.145	-0.21%	0.60%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-03-03 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：歐元淨多頭變化 7068 手，澳元淨多頭變化 2948 手，英鎊淨多頭變化 5490 手，日元淨多頭變化 1942 手，加元淨空頭變化 270 手，紐元淨多頭變化 1265 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

美伊衝突升級重塑外匯市場格局

美伊軍事衝突持續發酵，霍爾木茲海峽關閉致全球 20% 石油供應中斷，美油飆升至 115 美元/桶，創 1983 年以來最大單周漲幅。疊加美國國內油價暴漲、彈藥庫存告急、民眾反戰反通脹情緒升溫的三重壓力，地緣避險與通脹再定價成為主導市場的核心主線，各幣種走勢分化顯著加劇。

其中美元指數呈現震蕩偏強格局，獲避險與通脹雙邏輯支撐，中東地緣風險升級推升全球避險情緒，資金湧入美元資產尋求安全邊際，而油價暴漲加劇美國通脹壓力，市場對美聯儲降息預期進一步修正，降息節點延後、幅度收窄，利差優勢為美元添力。但特朗普政府面臨的國內政治壓力，以及市場對衝突持續的不確定性擔憂，也制約了美元的上行空間，短期難走出單邊行情。

非美貨幣走勢分化明顯，歐系貨幣承壓、避險與商品貨幣表現各異。歐元、英鎊受能源價格飆升衝擊顯著，歐元區和英國均面臨滯脹風險，央行政策陷入兩難，貨幣吸引力持續下降；加元雖受北美經濟擔憂影響，但油價暴漲形成一定支撐，走勢相對抗跌。而日元避險屬性持續失效，日本央行寬松政策下的美日利差，令套息交易活躍，美元兌日元延續上行趨勢。後續市場將緊盯海峽通航進展，其節奏將決定避險與通脹邏輯的強弱切換。

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)

跨國能源企業利用外匯期權實現套期保值：某中資跨國能源企業主營原油進口，每月需支付 1 億美元貨款，近期受美伊衝突、美國非農數據不及預期影響，人民幣兌美元匯率波動加劇，企業既面臨美元升值推高結匯成本風險，又不願錯失美元回落的收益機會，遂採用外匯期權組合開展套期保值。

結合市場基本面，企業買入 1 個月期、執行價 7.0 的美元看漲期權，同時賣出同期限、執行價 7.2 的美元看漲期權，總成本 120 萬元。該牛市價差組合鎖定 7.0-7.2 的結匯區間，既控制了單一期權的權利金成本，又適配美元震蕩偏強、上行空間受限的走勢特徵。

到期時，中東地緣衝突發酵推升美元，人民幣兌美元匯率升至 7.1，企業按 7.0 行權結匯，較市場價節省成本 1000 萬元，扣減權利金後淨節省 880 萬元，有效對衝升值風險。若美元因美國通脹數據走弱保持在 7.0 以下，企業可放棄行權，僅損失 120 萬元權利金，保留低價結匯機會；若美元超預期漲至 7.2 以上，賣出期權的權利金也能對衝部分成本。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260309	09:30			中國2月CPI年率
20260309	16:00			瑞士2月消費者信心指數
20260311	15:00			德國2月CPI月率終值
20260311	20:30			美國2月末季調CPI年率
20260311	20:30			美國2月季調後核心CPI月率
20260311	20:30			美國2月末季調核心CPI年率
20260313	15:00			英國1月三個月GDP月率
20260313	15:45			法國2月CPI月率終值
20260313	20:30			美國1月核心PCE物價指數年率
20260313	20:30			美國第四季度實際GDP年化季率修正值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260310	待定	美國		美國商務部召開美國機器人製造商圓桌會議，主題為「識別影響美國機器人製造和部署的關鍵供應鏈和政策挑戰」
20260311	00:00	美國	美國能源信息署	EIA公布月度短期能源展望報告
20260311	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）
20260312	17:00	法國	國際能源署	IEA公布月度原油市場報告
20260312	待定	中國		十四屆全國人大四次會議下午閉幕
20260313	待定	中國		國家能源局每月15日左右公布全社會用電量數據

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。