



外匯市場周報 2026.03.23 - 2026.03.29

地緣衝突攪動市場 全球匯市迎政策數據雙考

摘要：回顧上周，地緣政治的極端不確定性與主要央行貨幣政策轉向預期的雙重夾縫中匯市走向成謎。隨伊朗襲擊科威特煉油廠，中東局勢驟然升級，能源供應中斷憂慮已演變為現實恐慌。美元近期走勢受美債收益率上行與全球風險偏好降溫支撐，但由於歐洲及英國央行在通脹壓力下釋放強烈加息信號，美元自高位震蕩回落。展望本週，經濟數據方面，有各國通脹、PMI 數據公佈；經濟政策方面，央行政策發聲，G7 財長會議等將輪番上演，疊加美伊局勢及美聯儲主席新老輪替，投資者需重點關注相關市場風險。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

避險降息支撐消退 美指高位震蕩遇阻

上周初，憑借避險屬性與美聯儲降息預期縮減支撐，美元指數一度逼近 100.54 的階段高點。但隨後由於英、日、歐央行釋放強硬加息以對抗輸入型通脹信號，美元多頭顯著疲軟。同時受美伊衝突為代表的地緣政治動蕩影響，能源價格飆升的成本端衝擊讓市場將核心矛盾從“增長放緩”轉向“通脹失控”，並開始重新評估全球利率路徑的頂峰位置。除此之外，特朗普正力挺對鮑威爾的刑事調查，並公開指責其“無能+不誠實”，但這也加劇了沃什接任進程的僵局，後續進展值得關注。

中東局勢施壓 日元陷政策與匯率雙重困局

美元兌日元維持區間震蕩，周內小幅走低後又再度回升，日元承壓明顯。中東衝突推升油價，日本輸入性通脹加劇，同時由於薪資增長乏力，良性通脹循環未形成。3 月 19 日日本央行維持 0.75% 利率不變，美日利差仍達 3 個百分點。但由於加息對供給型通脹效果有限，反而會衝擊經濟復蘇，政策陷入兩難。整體來說，日元短期受干預預期支撐，中期仍受制於基本面疲軟，大概率寬幅震蕩。

地緣推升通脹 英鎊偏鷹支撐下遇美元壓制

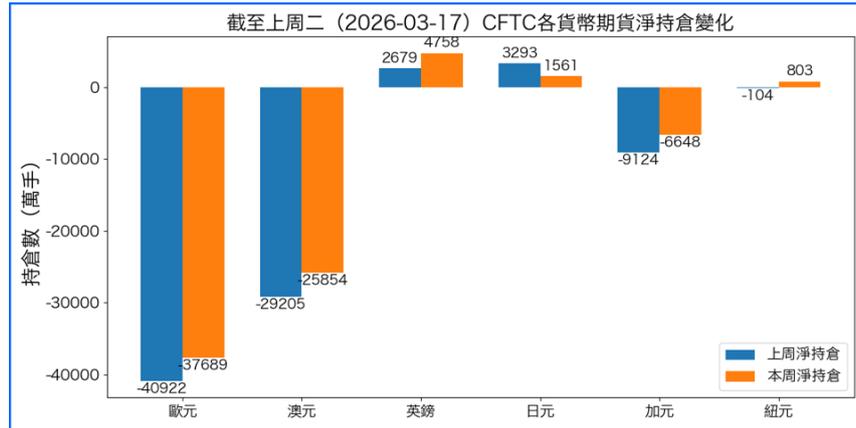
過去一周英鎊兌美元圍繞區間低位窄幅震蕩，上半週一度上攻，但受美元強勢壓制明顯反彈乏力。不過英國央行 9:0 全票維穩 3.75% 利率，較 2 月的分歧態度有所轉鷹，市場降息預期大幅降溫。央行預計中東衝突導致的油價上漲將推動通脹回升至 3.5%，政策寬松空間收窄。不過英國失業率和工資增長率均呈現經濟疲軟態勢，兩難決策下央行短期內或將持續選擇觀望。

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	1.15599	0.53%	-1.77%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00628	-0.08%	-2.62%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.333084	0.13%	-0.96%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.700745	-0.86%	-0.69%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.72937	-0.17%	-0.17%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.2692	0.03%	-1.61%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.583036	-0.38%	-2.34%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14521	1.00%	0.32%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-03-17 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 3233 手，澳元淨多頭變化 3351 手，英鎊淨多頭變化 2079 手，日元淨空頭變化 1732 手，加元淨多頭變化 2476 手，紐元淨多頭變化 907 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：英鎊。

2.3、重點貨幣對展望

鷹派加息疊加通脹高企 澳元多空博弈加劇

本週澳洲聯儲如期加息 25 個基點，將現金利率上調至 4.10%，貨幣政策進一步轉向緊縮，而凱投宏觀更是將澳聯儲利率峰值預測從 4.35% 上調至 4.60%，成為支撐澳元的核心基本面因素。此次加息與預期上調，核心源於澳聯儲對通脹上行風險的高度警惕，其明確判斷當前通脹風險已顯著超過就業下行風險。中東衝突引發的成品油價格飆升，讓澳大利亞面臨嚴峻的輸入性通脹壓力，凱投宏觀預計受此影響，澳大利亞年中通脹峰值將達 5.7%，遠超 2%-3% 的政策目標區間，而勞動力市場的持續強勁，失業率穩定、工資增長穩健，為澳聯儲的緊縮政策提供了充足緩衝，也讓市場對年內繼續加息形成明確預期。

儘管鷹派貨幣政策為澳元提供了一定的內在支撐，但澳元近期走勢並未呈現單邊上行，反而陷入多空博弈的震蕩格局。本週加息決議公佈後，澳元兌美元短線跳水，隨後雖在就業數據提振下小幅反彈至 0.7040 附近，但始終缺乏持續上行動能。一方面，澳大利亞 2 月就業數據呈現分化態勢，失業率升至 4.3% 超出市場預期，反映出勞動力市場邊際走弱，讓市場對經濟基本面產生分歧解讀；另一方面，全球避險情緒與美元強勢對澳元形成明顯壓制，中東局勢持續緊張推升避險資金流向美元，而美聯儲降息預期不斷縮減，美澳利差變化進一步弱化了澳元的吸引力。

展望後市，澳元走勢將圍繞通脹演變、政策路徑與外部環境三大核心因素展開，短期大概率維持區間震蕩。若中東局勢持續升級推高油價，澳大利亞通脹壓力進一步加大，澳聯儲 5 月繼續加息的可能性將顯著上升，有望為澳元帶來新的上行動能，上方 0.7050-0.7100 區間將成為關鍵阻力。而若油價走勢緩和或美國經濟數據持續向好強化美元強勢，疊加澳大利亞經濟復蘇顯現疲態，澳元上行空間將被持續壓縮，下方 0.6950 則是重要支撐位。整體來看，澳聯儲的緊縮週期尚未結束，但外部壓制因素仍存，澳元後續需突破多空博弈的關鍵區間，才能迎來明確的趨勢性行情。

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)

跨國企業澳元兌美元外匯期權套期保值案例：當前澳元兌美元震蕩於 0.695-0.710 區間，澳洲聯儲鷹派加息為澳元提供支撐，而美元避險屬性與美澳利差構成壓制，匯率短期波動加劇。某中資企業 3 個月後將支付 1000 萬澳元原材料採購款，企業既擔憂澳元加息升值推高換匯成本，又不願錯失澳元走弱的成本節約機會，決定採用買入平值看漲+賣出虛值看跌的期權組合套保。

具體操作如下，企業匹配 3 個月付匯週期，買入執行價 0.700 的澳元看漲期權，支付權利金 12 萬澳元；同時賣出執行價 0.690 的澳元虛值看跌期權，收取權利金 5 萬澳元，抵扣後淨支付權利金 7 萬澳元（折合 4.9 萬美元），較單純買看漲期權節省 58.3%成本。

到期後，若澳元漲至 0.720，套保後換匯成本 704.9 萬美元，較無套保節省 15.1 萬美元；若震蕩至 0.695，僅小幅增加 4.9 萬美元成本實現風險兜底；若跌至 0.680，雖需按 0.690 行權，仍較升值情景節省 10.1 萬美元，保留部分下跌收益。該操作既鎖定澳元升值的最高換匯成本，又通過期權組合大幅降低資金佔用，適配企業穩健經營需求。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260323	23:00			歐元區3月消費者信心指數初值
20260324	07:30			日本2月核心CPI年率
20260324	16:15			法國3月製造業PMI初值
20260324	16:30			德國3月製造業PMI初值
20260324	17:00			歐元區3月製造業PMI初值
20260324	17:30			英國3月製造業PMI初值
20260324	19:00			英國3月CBI零售銷售差值
20260324	21:45			美國3月標普全球製造業PMI初值
20260325	08:30			澳大利亞2月末季調CPI年率
20260325	15:00			英國2月CPI月率
20260325	15:00			英國2月零售物價指數月率
20260325	17:00			德國3月IFO商業景氣指數
20260325	17:00			瑞士3月ZEW投資者信心指數
20260326	15:00			德國4月GfK消費者信心指數
20260327	08:01			英國3月GfK消費者信心指數
20260327	15:00			英國2月季調後零售銷售月率
20260327	22:00			美國3月密歇根大學消費者信心指數終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260324	09:00	新西蘭	布雷曼	新西蘭聯儲主席布雷曼發表講話
20260325	16:45	德國	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20260325	待定	德國	歐洲央行	歐洲央行及其觀察家年度會議舉行
20260326	待定	法國		七國集團(G7)財長舉行會議，至3月27日
20260327	07:00	美國	傑斐遜	美聯儲副主席傑斐遜發表講話
20260327	23:30	美國	戴利	2027年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利在一場關於宏觀經濟和貨幣政策的會議致開幕詞

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。