



外匯市場周報 2026.04.06 - 2026.04.12

美伊博弈疊加重要數據 本週外匯市場波動或加劇

摘要：回顧上周，美元指數維持高位震蕩，在經歷前半周小幅回落後，受地緣政治風險升溫及強勁非農就業數據表現推動，後半周有所反彈並最終周線持平收盤。非美貨幣方面走勢基本同步，除日元由於存在政府干預風險，在 160 的關鍵價位經歷較激烈的多空博弈。展望本週，美伊衝突局勢的反復或成為主要推動因素。美伊當前正就是否暫時停戰進行談判，但尚未達成任何階段性結論，不論結論如何預計均將對匯市造成衝擊。經濟數據方面，歐元區 PMI、PPI，美國 PCE、CPI 數據本週將公佈，同時美聯儲將發佈貨幣政策紀要，值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美伊停火預期壓制避險 美元指數強勁非農後周線持平

美國上週五最新公佈非農數據表現強勁，推動美債收益率上行。疊加周中之後地緣避險需求的走高，美元指數基本收復前半周跌幅。短期內，市場將繼續聚焦美伊關係的緩和，雙方正在就 45 天臨時停火協議持續磋商推進，若能有正向進展，將導致美元避險溢價的消退。除此之外，本週美國 CPI、PCE 等通脹數據表現將成匯價另一重要推動因素。而中期來看，美元的高利率仍在為其提供支撐。

地緣緩和提振風險情緒 歐元兌美元維持區間震蕩

歐元兌美元上周維持區間震蕩。美伊雙方正就臨時停火方案進行磋商，如果能達成停火，將顯著緩解全球能源與供應鏈風險並削弱美元避險溢價，利好歐元等高貝塔貨幣。不過由於特朗普此前對伊曾進行過強硬表態，停火協議實際效果或受市場質疑。此外美國 3 月服務業 PMI 數據也值得關注，若數據符合溫和放緩但仍擴張預期，將確認美國經濟軟著陸路徑，並為政策分化的歐元區提供一定支撐。

避險驅動遇上干預預期 美元兌日元維持 160 關口震蕩

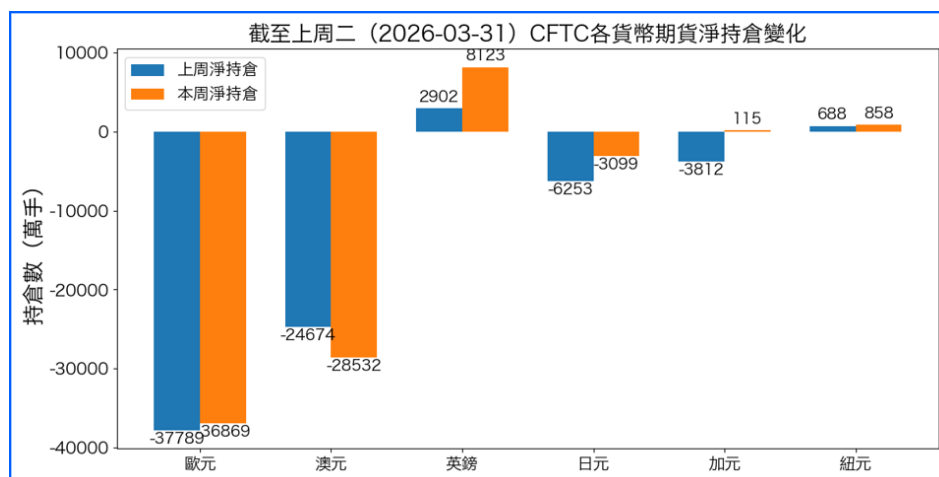
受中東地緣緊張情緒驅動，美元兌日元在過去幾周持續走強，已逼近 160 的關鍵心理關口，且日本財務省於上周釋放明確匯率干預信號，表態將對匯價過度投機行為採取果斷措施。儘管如此，美元兌日元上周依舊維持高位震蕩，有較大可能向上突破 160 附近的日線阻力位。後續匯價走勢核心取決中東地緣局勢的變化，及日本當局是否會採取實際干預措施兩方面，潛在波動率較高。

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	1.150987	0.48%	-0.84%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00626	0.06%	-1.41%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.318731	0.13%	-1.27%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.68861	0.63%	-1.78%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.71701	-0.12%	-2.02%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.24817	-0.14%	-2.61%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.568645	-0.50%	-3.57%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14529	0.42%	0.22%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-03-31 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 920 手，澳元淨空頭變化 3858 手，英鎊淨多頭變化 5221 手，日元淨多頭變化 3154 手，加元淨多頭變化 3927 手，紐元淨多頭變化 170 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：英鎊，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美伊衝突對美元及美國經濟的影響：

美伊衝突作為當前全球地緣核心變量，對美元走勢及美國經濟的影響呈現明顯的短期與長期分化，直接主導近期外匯市場交易邏輯。衝突初期，傳統避險效應疊加美國能源淨出口優勢，推動美元指數階段性走強，一度突破關鍵阻力位，同時帶動美元兌日元等貨幣上行。但隨著衝突持續，市場焦點轉向雙方博弈態勢，4 月以來美伊 45 天停火協議磋商推進，避險需求回落，美元呈現“利多不漲”的反常走勢，即便美國 3 月非農數據強勁、美債收益率上行，也未能扭轉美元走弱態勢，凸顯地緣預期對美元的主導作用。

衝突對美國經濟的傳導的影響逐步顯現，進而間接作用於美元中期走勢。一方面，美伊對峙推高國際油價，雖美國作為能源淨出口國可短期受益於貿易條件改善，但高油價持續抬升美國通脹壓力，延緩美聯儲降息進程，美銀指出即便停火，若油價難回戰前水平，美聯儲仍可能維持偏鷹派立場。另一方面，衝突加劇美國財政負擔，月均超 150 億美元的戰爭耗資需靠發債維繫，進一步惡化美債壓力，同時伊朗推動石油非美元結算，加速石油美元體系鬆動，削弱美元長期信用根基。

短期來看，美元走勢仍取決於美伊停火談判進展與美國通脹數據，協議落地或推動美元進一步走弱，談判破裂則避險屬性將再度支撐美元。中長期而言，衝突引發的去美元化加速、美國財政與信用風險升溫，將持續壓制美元韌性。對於外匯市場，這種地緣博弈與經濟基本面的共振的影響將持續，需重點關注美伊停火協議執行效果、美國 CPI 數據及美聯儲政策動向，這些因素將共同決定美元短期波動與中長期趨勢。

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)

地緣衝突下的外匯期權套期保值實操案例：外市當前受美伊停火磋商、美聯儲高利率預期影響，美元高位震蕩，歐元兌美元承壓於 1.15 一線，匯率波動風險顯著。某跨國製造企業 2 個月後將收到 500 萬歐元貨款，當前匯率 1.1500，核心需求是鎖定最低兌換匯率、保留升值收益且控制套保成本，結合市場基本面，選用零成本風險逆轉期權組合開展套期保值。

通過構建“買入看跌+賣出看漲”期權組合（買入 2 個月期歐元兌美元看跌期權，執行價 1.1400，期權費 0.80%，同時賣出同期限看漲期權，執行價 1.1600，期權費 0.75%，名義本金均為 500 萬歐元），可以實現低成本的風險對衝，既規避歐元走弱風險，又保留升值收益空間。

到期後，若歐元跌至 1.1350 時，看跌期權行權鎖定 1.1400 下限；若匯率維持 1.1500 時，則兩個期權均不行權，依舊按照市場水平結匯；若歐元漲至 1.1650，看漲期權被行權，鎖定 1.1600 上限。此策略適配當前地緣與利率格局，企業後續還可根據美伊談判及通脹數據，及時調整策略以適配市場。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260406	22:00			美國3月ISM非製造業PMI
20260407	15:50			法國3月服務業PMI終值
20260407	15:55			德國3月服務業PMI終值
20260407	16:00			歐元區3月服務業PMI終值
20260408	10:00			新西蘭至4月8日聯儲利率決定
20260408	15:00			瑞士3月季調後失業率
20260408	17:00			歐元區2月PPI月率
20260409	20:30			美國2月核心PCE物價指數年率
20260409	20:30			美國第四季度核心PCE物價指數年化季率終值
20260409	20:30			美國2月核心PCE物價指數月率
20260410	09:30			中國3月CPI年率
20260410	14:00			德國3月CPI月率終值
20260410	15:00			瑞士3月消費者信心指數
20260410	20:30			美國3月末季調CPI年率
20260410	20:30			美國3月季調後核心CPI月率
20260410	20:30			美國3月末季調核心CPI年率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260407	01:00	美國	特朗普	美國總統特朗普在橢圓形辦公室與軍方共同舉行新聞發布會
20260407	待定	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20260408	00:00	美國	美國能源信息署	EIA公布月度短期能源展望報告
20260408	00:35	美國	古爾斯比	2027年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比就貨幣政策發表講話
20260408	10:00	新西蘭	新西蘭聯儲	新西蘭聯儲公布利率決議
20260408	11:00	新西蘭	布雷曼	新西蘭聯儲主席布雷曼召開貨幣政策新聞發布會
20260409	02:00	美國	美聯儲	美聯儲公布貨幣政策會議紀要
20260409	16:00	瑞士	施萊格爾	瑞士央行行長施萊格爾發表講話

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向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。