



外匯市場周報 2026.04.13 - 2026.04.19

## 政策預期與地緣拉鋸主導匯市 本周數據事件密集來襲

**摘要：**回顧上周，受美聯儲政策預期與地緣風險拉鋸主導，美元指數周線收跌 1.49%。非美貨幣走勢有所分化，日元因政策預期偏弱、避險屬性降溫等因素而維持弱勢，其他非美貨幣如歐元、紐元則受到各自基本面支撐而相對強勢。展望本周，美國 3 月 PPI、歐元區 3 月 CPI 終值等經濟數據將公佈，預期會對央行政策路徑造成影響。同時美聯儲多位官員講話、褐皮書發佈、G20 財長會議等將釋放更多政策信號，同時美伊地緣政治事件與能源價格的波動，也將繼續擾動市場，均值得投資者高度關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 地緣風險升溫疊加降息預期 美元指數承壓下行但空間有限

美伊雙方於上周二達成了為期兩周的停火協議，但在生效次日開始便陸續遭遇不同方面的挑戰，停火執行前景堪憂。地緣風險升級下，美元指數上周卻並未因此獲強避險支撐，反而一路下行跌破關鍵支撐，周線收跌 1.49%，避險情緒與政策預期反覆拉鋸或為推動美元下行的主要因素。近期公佈的 2 月 PCE 數據表現平平，難改年內一次降息預期，美聯儲政策方面正陷入控通脹與穩就業雙向風險。不過由於美聯儲利率相對歐日央行仍具利率優勢，美元下行空間也將受限。

#### 政策預期偏弱避險屬性降溫施壓日元 美元兌日元維持強勢

在美元指數上周大幅承壓背景下，美元兌日元則因為日元的疲軟而快速收復跌幅。日本作為能源進口大國，油價上漲會較大加劇其通脹壓力，權衡加息與經濟增長風險，日元加息的政策預期受到限制。同時由於日元避險屬性相較於美元在近年有所走弱，避險屬性也並未能給匯價帶來提振。美元兌日元短期波動性維持高位，強勢有望延續。

#### 美伊臨時停火帶動風險偏好回升 美元走弱支撐歐元反彈

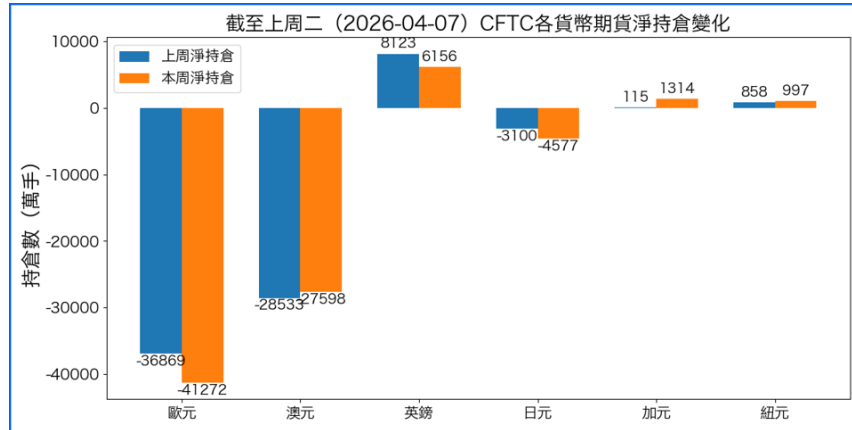
受到美伊達成停火協議後美元疲軟走勢支撐，歐元兌美元上周大漲 1.77%。除美元疲軟的主要因素外，歐洲央行政策定價偏黏性，也為歐元提供一定韌性，確保匯價在上周后半段美元指數的小幅反彈下依舊保持強勢。不過儘管有一定韌性，地緣不確定性仍將制約歐元上行，短期匯價或維持區間震蕩，等待更多數據指引。

### 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	1.167272	1.14%	1.32%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00626	-0.00%	-0.31%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.339163	1.19%	0.30%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.701809	1.48%	-0.80%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.72075	0.27%	-1.77%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.26131	0.67%	-0.94%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.580163	1.55%	-0.87%
CNY	CNHM202	Jun-26	0.14646	0.79%	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 2026-04-07 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 4403 手，澳元淨多頭變化 935 手，英鎊淨空頭變化 1967 手，日元淨空頭變化 1477 手，加元淨多頭變化 1199 手，紐元淨多頭變化 139 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：日元，加元。

## 2.3、重點貨幣對展望

**加息預期升溫疊加通脹壓力 紐元短期獲支撐但波動加劇：**

新西蘭聯儲政策轉向預期持續升溫，成為紐元走勢核心驅動。澳新銀行大幅上調政策展望，預計聯儲 7 月、9 月、10 月各加息 25 個基點，將官方現金利率由 2.25% 升至 3% 後持穩，較此前 3.5% 峰值更趨謹慎。當前利率處於刺激區間，遠低於中性水平，中東地緣衝突推高油價，加劇通脹上行風險，央行表態需果斷行動控通脹，市場加息預期顯著強化，為紐元提供直接支撐。

國內經濟與通脹形勢複雜，制約加息節奏並放大匯率波動。新西蘭聯儲 4 月維持利率不變，預警二季度通脹或升至 4.2%，遠超 1%-3% 目標區間，同時承認經濟復蘇疲軟，增長前景承壓。高油價推升輸入性通脹，國內消費與住房市場受借貸成本上升抑制，經濟韌性不足。央行在控通脹與穩增長間權衡，政策路徑高度依賴數據，加息雖能錨定預期，但或壓制內需，使得紐元缺乏持續單邊走強基礎。

外部環境與利差格局左右紐元中期表現。全球地緣風險擾動能源供應，通脹不確定性仍高，美聯儲降息預期受限，美紐利差變化牽動資金流向。紐元短期受加息預期提振走強，但經濟偏弱與全球風險波動限制上行空間。若通脹持續超預期，7 月啓動加息概率提升，紐元獲進一步支撐；若增長顯著放緩，央行或推遲行動，紐元將承壓回落。整體來看，紐元短期偏強，中期仍將在政策預期、通脹數據與全球風險中震蕩運行。

## 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)

**跨國企業利用外匯期權實現未來支付款的靈活套保：**美元指數最近一周震蕩走弱，非美貨幣方面，紐元受加息預期提振走強、日元則因避險與利差弱勢波動加劇，匯率雙向波動顯著。某某國內進口企業3個月後需支付1000萬紐元貨款，當前紐元兌美元0.6150，因擔心紐元繼續升值推高成本，決定用外匯期權做套保，鎖定成本上限、保留匯率下行收益空間。

企業決定買入3個月期、執行價0.6200的紐元兌美元看漲期權，考慮期權費後總成本鎖定在0.6235。若到期紐元升值至0.6300，企業可選擇行權按0.6200買入，較市場價節省6.5萬美元；反之若紐元貶值至0.6050，企業可放棄行權，仍按市場價購匯，僅損失期權費.5萬美元。

該期權套保方案完美匹配企業需求：既規避紐元大幅升值的極端風險，又不放棄匯率回落的收益，符合風險中性原則。同時，期權“有限風險、無限收益”的特性，比遠期更適配當前市場環境，能夠有效幫助企業避免匯兌損失，實現穩健運營。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260414	待定			美國3月PPI月率
20260415	14:45			法國3月CPI月率終值
20260416	10:00			中國第一季度GDP年率
20260416	14:00			英國2月三個月GDP月率
20260416	17:00			歐元區3月CPI年率終值
20260416	17:00			歐元區3月CPI月率終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260414	16:00	法國	國際能源署	IEA公布月度原油市場報告
20260414	21:00	美國		IMF公布世界經濟展望報告
20260414	待定	美國	美聯儲	美聯儲理事會主辦「通過農村投資加強美國經濟：工作論壇」
20260415	00:00	美國	貝利	英國央行行長貝利在哥倫比亞大學參加小組討論
20260415	00:15	美國	古爾斯比	2027年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比在Semafor 2026年世界經濟會議前參加小組討論
20260415	00:45	美國	巴爾	美聯儲理事巴爾為美聯儲理事會主辦的工作論壇致開幕詞
20260415	01:00	美國	保爾森	費城聯儲主席保爾森、裏奇蒙聯儲主席巴爾金、波士頓聯儲主席柯林斯和美聯儲理事巴爾在美聯儲理事會的工作論壇上參加一場爐邊談話
20260415	05:00	美國	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20260415	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
20260416	01:40	美國	鮑曼	美聯儲理事鮑曼在國際金融協會論壇上發表講話
20260416	02:00	美國	美聯儲	美聯儲公布經濟狀況褐皮書
20260416	09:30	中國		國家統計局公布70個大中城市住宅銷售價格月度報告
20260416	10:00	中國		國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發布會
20260416	20:35	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
20260416	待定	美國		20國集團(G20)財長和央行行長會議舉行

## **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。