



外匯市場周報 2026.04.20 - 2026.04.26

美元先抑後揚非美分化 本週聚焦通脹與央行講話

摘要: 回顧上周，地緣局勢與經濟數據共振下美元指數周內先抑後揚，整體以長下影陰線收盤。非美貨幣方面，日元和歐元表現相對較弱，在美元走低背景下匯價漲幅有限，澳元和英鎊則相對強勢，收穫連續大幅上漲。展望本週，歐洲多國將 PMI 數據發佈，加拿大和日本的 CPI 數據也值得關注。而財經事件方面，歐洲央行行長將發表講話，同時美伊為期兩周的停火將於下週三到期，期間有必要持續關注和談及停火延長相關信息。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

地緣與數據共振 美元指數上周震蕩偏強

回顧上周，美元指數延續前周跌勢，但於週四開始止跌回升。市場焦點集中在美國經濟數據表現和中東地緣局勢變化。當前美國多項經濟數據表現穩健，就業及通脹相關指標未出現明顯惡化，為美元提供支撐，中東地緣衝突也仍在對避險資金回流美元起促進作用。不過美聯儲內部存在政策分歧，限制其反彈空間，難以形成單邊強勢行情。整體來說，上周的走低更多來自寬幅震蕩走勢。

政策預期分化 美元兌日元維持強勢運行

美元兌日元匯率上周呈現探底回升走勢，核心驅動來自美日貨幣政策預期差異。儘管美元指數上周走低，但美國經濟數據表現穩健，美債收益率相對堅挺。而日本方面，儘管此前市場對日本央行收緊政策存在期待，但後續經濟數據與央行表態並未釋放明確強硬信號，導致日元缺乏持續上行動力。美日利差預期與政策節奏主導下，美元兌日元易漲難跌，在非美貨幣中表現相對弱勢。

歐銀政策轉向 歐元兌美元承壓震蕩

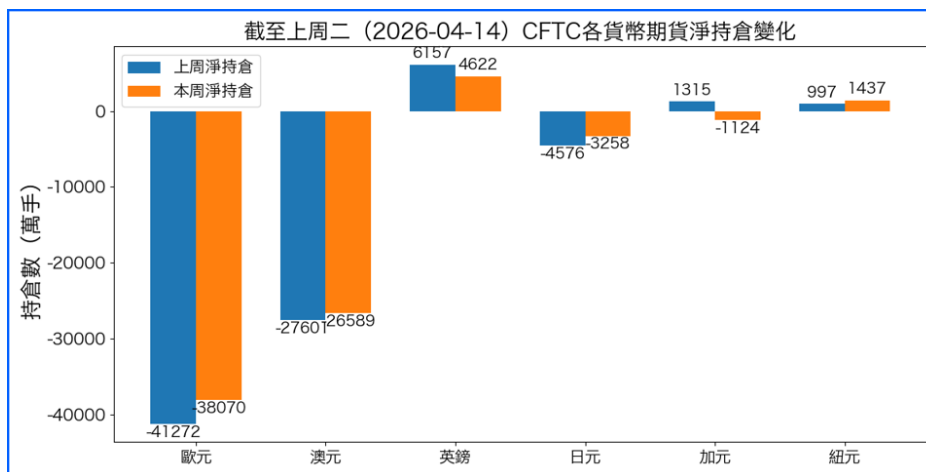
歐元兌美元上周在非美貨幣中相對承壓，主因來自經濟復蘇力度偏弱，通脹壓力有所緩解後央行內部鴿派聲音增強，市場對其較早降息預期升溫。而美國方面經濟數據澤相對穩健，美聯儲降息預期有所降溫。此外，歐元區內部復蘇不均衡，部分成員國經濟表現疲軟，也拖累歐元整體表現。短期來看，歐美政策節奏差異下歐元將持續承壓，可關注歐銀後續具體政策指引及兩國數據變化。

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	1.173982	-0.22%	1.41%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00628	0.03%	-0.78%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.348345	-0.24%	0.43%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.7133	0.47%	0.74%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.72953	0.57%	0.21%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.27594	-0.07%	0.65%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.586436	-0.12%	-0.05%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14668	0.19%	1.20%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-04-14 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 3202 手，澳元淨多頭變化 1012 手，英鎊淨空頭變化 1535 手，日元淨多頭變化 1318 手，加元淨空頭變化 2439 手，紐元淨多頭變化 440 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：紐元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

澳元兌美元上周大幅走高至 0.72 關口，刷新年內高點後伴隨美元反彈而回落，但仍維持高位震蕩走勢，保持強勢格局。其背後核心支撐，主要來自澳洲聯儲的緊縮政策立場與能源出口紅利疊加。澳洲聯儲 3 月會議以 5:4 的微弱多數加息 25 個基點至 4.10%，且明確指出通脹回歸目標路徑存在上行風險，目前市場對 5 月進一步加息預期高漲。而同時澳聯儲的高利率，與全球主要央行降息預期形成鮮明利差，吸引大量資金流入。同時中東衝突推高國際能源價格大背景下，澳大利亞作為全球重要能源出口國，煤炭、液化天然氣出口受益，貿易順差提供基本面支撐，進一步強化澳元吸引力。

儘管如此，澳洲經濟數據呈現出“韌性與隱憂並存”的特徵，制約澳元上行空間：根據 3 月就業報告，就業人數增幅超預期，全職崗位大幅增長，勞動參與率穩定，失業率維持低位，勞動力市場韌性為經濟提供緩衝。但薪資增速未明顯抬升，內生性通脹壓力有限，且家庭消費信心疲軟、房地產降溫，GDP 二季度收縮風險上升，澳洲聯儲陷入控通脹與穩增長的兩難，此種“外強內弱”格局限制了澳元持續走強，短期內多空博弈或將加劇。

短期看，澳元走勢仍將受政策預期、大宗商品價格與美元強弱三方主導，維持高位震蕩偏強，0.71-0.72 區間為短期主要運行區間，想進一步突破或需更強政策信號或商品價格驅動。政策層面，需關注澳洲聯儲 5 月會議指引及後續通脹、就業數據，以判斷加息節奏是否延續。商品端，中東局勢與能源價格波動將持續影響澳元貿易賬表現。美元方面，若美國數據走強、美聯儲降息預期降溫，美元反彈將對澳元形成壓制。

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)

期權套保穩收益 跨境商家的避險實踐：當前全球匯市呈現政策分化+波動加劇格局。美伊停火預期反復，美元指數在 98 附近震蕩，美元短期承壓但韌性猶在；基本面數據疲軟，導致歐洲央行降息預期升溫；日本央行觀望態度下，美日利差施壓日元。跨境商家尤其是歐洲、日本市場出口企業，面臨由於訂單週期長、匯率波動可能侵蝕利潤的潛在風險。

以某跨境服飾企業為例，對歐月出貨 100 萬歐元，賬期 60 天。其選擇買入歐元看跌期權+賣出歐元看漲期權的風險逆轉組合：期初支付約 0.3%期權費，鎖定 7.18-7.32 的結匯區間；到期時，若歐元跌至 7.15，行權鎖定 7.18 保底；若升至 7.35，則可按 7.32 行權並保留期權費收益，綜合成本更可控。該組合無需佔用大量保證金，適配中小商家資金週轉需求。

套保落地後，企業實現風險與收益平衡。且對比遠期鎖匯，期權組合成本更低、靈活性更強，適合利潤微薄、賬期不確定的外貿場景。外匯期權不是被動避險，而是主動經營工具，幫助商家在波動市場中穩定現金流、提升報價競爭力。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260420	20:30			加拿大3月CPI月率
20260421	14:00			英國2月三個月ILO失業率
20260421	14:00			英國3月失業率
20260421	14:00			歐元區4月ZEW經濟景氣指數
20260421	20:30			美國3月零售銷售月率
20260422	14:00			英國3月CPI月率
20260422	14:00			英國3月零售物價指數月率
20260423	15:15			法國4月製造業PMI初值
20260423	15:30			德國4月製造業PMI初值
20260423	16:00			歐元區4月製造業PMI初值
20260423	16:30			英國4月製造業PMI初值
20260423	16:30			英國4月服務業PMI初值
20260423	21:45			美國4月標普全球製造業PMI初值
20260423	21:45			美國4月標普全球服務業PMI初值
20260424	07:01			英國4月Gfk消費者信心指數
20260424	07:30			日本3月核心CPI年率
20260424	14:00			英國3月季調後零售銷售月率
20260424	16:00			德國4月IFO商業景氣指數
20260424	20:30			加拿大2月零售銷售月率
20260424	22:00			美國4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
20260420	23:00	德國	拉加德	德國總理默茨與歐洲央行行長拉加德發表講話
20260421	22:00	美國		美國參議院銀行委員會就凱文·沃什的美聯儲主席提名舉行聽證會(同傳)
20260421	待定	中國	美國	國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20260422	02:30	美國		NYMEX紐約原油5月期貨受移倉換月影響，4月22日2:30完成場內最後交易，凌晨5:00完成電子盤最後交易，請留意交易場所到期換月公告控制風險此外，部分交易平臺美油合約到期時間通常較NYMEX官方提前一天，請多加留意
20260423	01:30	英國		歐洲央行行長拉加德發表講話
20260423	04:00	美國		特斯拉在美股盤後公布財報

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。