



外匯市場周報 2026.04.27 - 2026.05.03

非美走勢強弱分化 重磅決議與數據引爆本週行情

摘要: 回顧上周, 美元指數維持窄幅震蕩, 非美貨幣走勢相對獨立各有漲跌, 其中歐元和日元相對走勢較弱。除此之外, 週末在華盛頓希爾頓酒店的白宮記者協會年度晚宴, 出現了一男子攜帶多件武器試圖闖入會場, 並與安保人員發生交火後被制服的風險事件, 現場一度陷入混亂, 美國總統隨後被緊急護送離開, 短期內或可能推高金融市場波動率。展望本週, 歐洲、英國、美國均有大量重要經濟數據公佈, 同時包括日本央行、美聯儲、歐洲央行、英國央行等均將公佈利率決議, 本週匯價勢必受到相關經濟事件的較大衝擊, 值得重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

地緣風險疊加鷹派預期 美元指數一周震蕩走強

過去一周, 美元指數受中東地緣不確定性與美聯儲政策預期主導, 整體呈現震蕩偏強格局。中東局勢反復推升市場避險情緒, 資金回流美元提供匯價核心支撐。同時, 能源價格高企加劇全球通脹壓力, 市場對美聯儲延長緊縮週期、維持高利率的預期持續升溫, 進一步鞏固美元強勢基礎。後續可重點關注美聯儲政策信號與中東局勢進展, 應會較大影響美元能否延續之前強勢順利反彈。

央行動向引觀望 美日高位震蕩多空博弈加劇

美元兌日元過去一周維持高位, 匯價圍繞 159.50 附近反復震蕩。市場聚焦美聯儲與日本央行即將召開的利率決議, 美聯儲方面的高利率預期穩固, 市場期待政策聲明釋放鷹派信號。日本央行方面, 市場對其政策措辭轉向偏鷹也存在預期, 疊加匯市干預預期, 一定程度上限制美元兌日元的上行空間。整體而言, 美日貨幣政策分化與日元干預預期相互制衡, 短期匯價或難形成單邊行情。

歐洲經濟數據走弱 歐元兌美元持續承壓調整

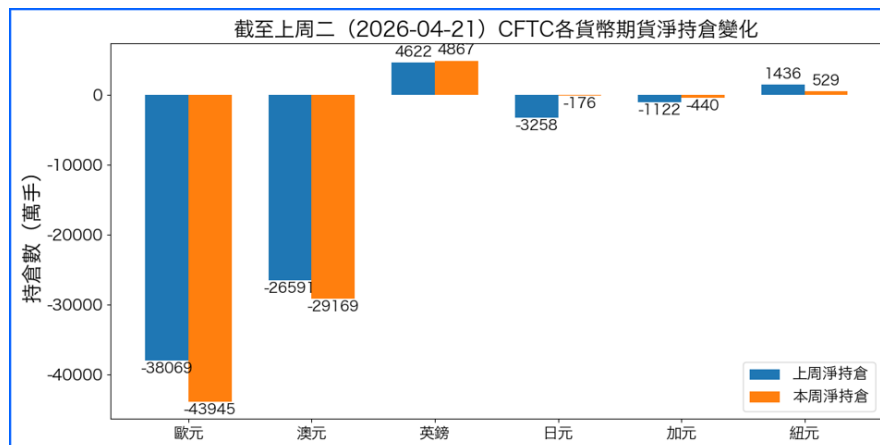
過去一周, 歐元兌美元呈現震蕩調整走勢。主因來自歐洲經濟數據拖累, 歐元區 4 月綜合 PMI 意外下滑至收縮區間, 服務業大幅走弱, 製造業雖表現韌性, 但增長源於供應鏈擾動與企業被動囤貨, 並非真實需求復蘇。與此同時, 中東衝突導致能源價格上漲、供應鏈受阻, 進一步壓制歐洲經濟前景, 拖累歐元表現。整體來說, 匯價短期仍受歐洲經濟疲軟與美元強勢雙重影響, 波動格局或延續, 可持續關注地緣局勢與通脹數據變化。

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	1.170617	-0.67%	1.49%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00627	-0.46%	0.08%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.351455	-0.13%	1.34%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.714315	-0.43%	3.72%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.73107	-0.25%	1.26%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.27146	-1.02%	1.04%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.587004	-0.60%	1.89%
CNY	CNHM202	Jun-26	0.14628	-0.27%	1.09%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-04-21 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 5876 手，澳元淨空頭變化 2578 手，英鎊淨多頭變化 245 手，日元淨多頭變化 3082 手，加元淨多頭變化 682 手，紐元淨空頭變化 907 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20%的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

近期澳元兌美元在前期突破階段新高後陷入多空拉鋸，在 0.71 關口附近持續高位震蕩走勢。澳洲經濟動能走弱與頑固通脹引發的加息預期形成對衝，疊加中東地緣風險擾動，短期走勢缺乏明確方向。

澳洲經濟顯現滯脹風險，增長乏力與高通脹並存，壓制澳元上行空間。3 月西太平洋領先指標年化增長率轉負，為 2025 年 8 月以來首次，預示經濟增長將持續低於趨勢水平。但通脹數據遠超預期，3 月 TD-MI 通脹指數年率升至 4.3%，突破央行 2%-3%目標區間，強烈支撐澳聯儲 5 月加息 25 個基點的預期，為澳元提供利差支撐。

外部環境與商品屬性進一步加劇匯價波動。中東衝突持續，霍爾木茲海峽航運風險升溫，推升美元避險需求，對風險貨幣澳元構成直接壓力。不過，鐵礦石等大宗商品價格穩中有升，中國工業需求回暖支撐澳洲貿易順差，為澳元提供底部支撐。短期來看，澳元兌美元將持續受澳洲滯脹格局、澳聯儲加息預期與中東地緣風險共同影響，維持區間震蕩，需重點關注澳聯儲 5 月決議及地緣局勢進展。

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)

國內跨境企業利用外匯期權實現原材料成本套期保值：國內跨境加工企業長期從澳大利亞進口礦產原料，約定三個月後支付 1000 萬澳元貨款。結合當前澳洲通脹高企和澳聯儲加息預期，美元受地緣避險需求支撐的因素，澳元兌美元匯價震蕩或加劇。若澳元大幅升值，企業美元購匯成本將顯著增加，直接擠壓經營利潤，因此企業選擇運用外匯期權開展套期保值。

為兼顧避險需求與資金成本，企業採用買入澳元看漲期權的基礎套保方案，買入三個月期歐式澳元看漲期權，支付少量權利金，鎖定未來採購的最高換匯成本。後續若澳元受澳洲貨幣政策、大宗商品走勢推動持續走強，企業仍可按約定低價兌換澳元，完全對衝升值帶來的匯兌損失。同時區別於遠期結售匯，期權保留靈活空間，若澳元貶值，企業可放棄行權，仍按市場價購匯，享受匯率下行收益。

此次外匯期權套保方案操作簡單、風險可控，既規避了匯率劇烈波動帶來的財務風險，又適配跨國企業常態化的跨境收付需求。合理運用期權工具，能夠幫助外貿企業平滑匯兌波動，穩定成本預算，在複雜多變的外匯市場環境中，保障跨境業務平穩有序開展。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260427	14:00			德國5月Gfk消費者信心指數
20260428	20:15			美國至4月11日當周ADP就業人數周度變動(萬人)
20260428	22:00			美國4月諮商會消費者信心指數
20260429	04:30			歐元區4月經濟景氣指數
20260429	20:00			德國4月CPI月率初值
20260429	21:45			加拿大至4月29日央行利率決定
20260430	02:00			美國至4月29日美聯儲利率決定(上限)
20260430	09:30			中國4月官方製造業PMI
20260430	09:45			中國4月RatingDog製造業PMI
20260430	13:30			法國第一季度GDP年率初值
20260430	14:45			法國4月CPI月率初值
20260430	14:45			德國4月季調後失業率
20260430	16:00			德國第一季度末季調GDP年率初值
20260430	17:00			歐元區4月CPI年率初值
20260430	17:00			歐元區4月CPI月率初值
20260430	17:00			歐元區第一季度GDP年率初值
20260430	17:00			歐元區3月失業率
20260430	19:00			英國至4月30日央行利率決定
20260430	19:00			歐元區至4月30日歐洲央行主要再融資利率
20260430	20:30			加拿大2月GDP月率
20260430	20:30			美國3月核心PCE物價指數年率
20260430	20:30			美國第一季度實際GDP年化季率初值
20260430	20:30			美國第一季度核心PCE物價指數年化季率初值
20260430	20:30			美國3月核心PCE物價指數月率
20260501	16:30			英國4月製造業PMI終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260427	09:20	中國	中國央行數據	今日有6000億元1年期中期借貸便利（MLF）和5億元7天期逆回購到期
20260427	待定	美國		據媒體報道，美國總統特朗普將於當地時間周一在「戰情室」再次就伊朗問題召開會議
20260428	14:30	日本	植田和男	日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發布會
20260428	待定	日本	日本央行	日本央行公布利率決議和經濟前景展望報告
20260429	21:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率決議和貨幣政策報告
20260429	22:30	加拿大	麥克勒姆	加拿大央行行長麥克勒姆和高級副行長羅傑斯召開貨幣政策新聞發布會
20260430	02:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公布利率決議
20260430	02:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發布會[同傳]
20260430	04:30	美國		谷歌財報電話會
20260430	05:30	美國		微軟、亞馬遜、Meta財報電話會
20260430	09:00	韓國		三星電子財報電話會
20260430	19:00	英國	英國央行	英國央行公布利率決議、會議紀要以及貨幣政策報告
20260430	19:30	英國	貝利	英國央行行長貝利召開貨幣政策新聞發布會
20260430	20:15	德國	歐洲央行	歐洲央行公布利率決議
20260430	20:45	德國	拉加德	歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發布會[同傳]
20260501	05:00	美國		蘋果財報電話會

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。