



美元窄幅震蕩非美橫盤 本週多國決議及非農數據來襲

摘要：回顧上周，美聯儲利率決議按兵不動，但投票展現較大分歧，美元指數則周線小幅收跌維持窄幅震蕩。非美貨幣方面，歐洲央行、英國央行均決議維持利率不變。美元兌日元則疑似受日本央行干預而大幅回落。展望本週，經濟數據方面，歐元區多國將公佈 PMI 數據，預計對歐元區基本面預期產生影響，週五美國將公佈非農數據，可能影響美聯儲政策路徑預期，多位美聯儲官員也將發表公開講話。經濟事件方面，加拿大央行行長周初將發表公開講話，澳聯儲則將公佈利率決議，可能對加元和澳元走勢提供一定指引，也值得關注。

外匯市場周報 2026.05.04 - 2026.05.10

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲決議鷹派偏強 美元指數短期走強

4月29日，美聯儲連續第三次會議按兵不動，維持聯邦基金利率 3.50%-3.75% 不變。不過投票結果呈現 8 比 4，為 1992 年以來最大分歧。聲明提及能源價格高企與中東局勢不確定性，打壓年內降息預期，強化通脹擔憂。同時鮑威爾任期將盡，新主席沃什若推降息將面臨內部阻力，短期降息門檻抬高，美元受高利率支撐偏強，後續需關注通脹、油價及領導層交接後的政策動向。

歐洲央行按兵不動 歐元兌美元震蕩謹慎

4月30日，歐洲央行維持三大利率不變，符合市場預期。央行強調中東衝突推高能源價格，加劇通脹上行與增長下行風險，同時表態不預設利率路徑，會逐次會議根據數據決策。決議後，歐元區債券收益率回落，歐元兌美元短線小幅波動後維持震蕩。市場認為央行政策中性偏謹慎，既應對通脹風險，也兼顧經濟承壓，但仍需取決於後續的能源價格傳導、通脹數據及地緣局勢演變。

英央行釋放鷹派信號 英鎊兌美元反彈走強

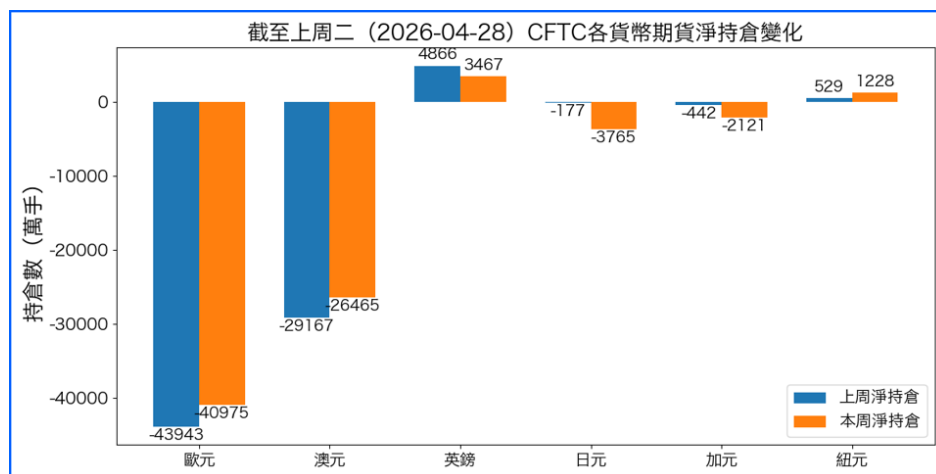
英國央行 8-1 投票維持利率 3.75% 不變，不過首席經濟學家支持加息，同時行長警示能源價格或引發二次通脹效應，強化緊縮預期支撐英鎊。同時受到美國一季度 GDP 僅 2% 的基本面偏弱影響，資金流向英鎊助推 GBP/USD 反彈。短期預計英鎊將繼續受美元走弱和英央行鷹派傾向的驅動，後續需關注美國非農、ISM 等數據，若美國數據持續偏弱，英鎊有望延續反彈，反之則將或重回震蕩。

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	1.172635	0.04%	1.60%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00638	1.58%	1.65%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.35805	0.33%	2.64%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.721086	0.30%	4.34%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.7359	0.25%	2.38%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.28007	0.53%	2.19%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.590565	-0.08%	3.30%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14645	-0.07%	0.83%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-04-28 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 2968 手，澳元淨多頭變化 2702 手，英鎊淨空頭變化 1399 手，日元淨空頭變化 3588 手，加元淨空頭變化 1679 手，紐元淨多頭變化 699 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，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

鮑威爾時代落幕 美聯儲政策轉向預期牽動匯市：

美聯儲主席鮑威爾在 2026 年 4 月 29 日完成了任期內最後一次 FOMC 新聞發佈會，其主席任期將於 5 月 15 日正式結束，八年執政生涯迎來收官。本次會議美聯儲連續三次維持利率 3.50%-3.75% 不變，不過投票分歧達 1992 年以來最大，鮑威爾發言秉持數據依賴與謹慎鷹派立場，強調中東地緣衝突與高油價帶來的通脹不確定性，為繼任者留下政策觀望空間。鮑威爾宣佈卸任主席後將留任理事至 2028 年，承諾保持低調，弱化個人對後續政策的干預，市場焦點轉向新任主席沃什的政策導向。

鮑威爾任期內貨幣政策呈現鮮明轉折，前期疫情期間大幅寬松救市，後期為遏制高通脹激進加息，推動美國經濟實現軟著陸，卻也因初期誤判通脹“暫時性”飽受爭議。其任內堅守美聯儲獨立性，頂住特朗普降息壓力，成為貨幣政策核心基調。當前美聯儲內部鷹鴿分歧加劇，四位委員反對寬松傾向表述，僅一位支持立即降息，年內降息概率顯著降低，期貨市場甚至定價 2027 年加息可能。美聯儲政策路徑高度依賴通脹、油價與地緣局勢，短期維持高利率確定性增強，為美元提供堅實支撐。

鮑威爾時代結束重塑外匯市場交易邏輯，美元指數中期走勢由政策延續性與領導層交接預期主導。高利率維持與鷹派表態推動美債收益率上行，美元指數階段性走強，壓制歐元、英鎊及貴金屬走勢。新任主席沃什雖被視為偏寬松立場，但美聯儲內部嚴重分裂，大幅降息阻力極強，短期難改政策現狀。中東局勢持續擾動能源價格，通脹反復風險制約寬松空間，外匯市場將進入數據與政策雙重敏感階段。美元中期保持強勢格局，非美貨幣承壓震蕩，後續需聚焦美國通脹、就業數據及沃什上任後首次政策聲明，美聯儲獨立性與政治壓力的博弈，將成為影響美元及全球匯市的核心變量。

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)

歐元兌美元波動加劇 跨國企業期權套保避險：當前歐元兌美元匯率交投於 1.17 附近，中東局勢推高能源價格，加劇歐元區通脹上行與經濟下行風險，歐洲央行維持利率不變但釋放 6 月加息信號；美聯儲鮑威爾任期結束，政策不確定性升溫，歐元兌美元震蕩加劇，跨國企業面臨顯著匯兌風險。

美國 G 電子公司長期自歐洲進口零部件，3 個月後需支付 1000 萬歐元貨款，按當前匯率約合 1170 萬美元。為防範歐元升值導致購匯成本增加，公司決定採用外匯期權套期保值，買入 3 個月期歐元看漲期權，執行價 1.175，期權費 10 萬美元，鎖定最高購匯成本。

3 個月後，若歐元兌美元升至 1.19，公司行權以 1.175 買入歐元，扣除期權費後節省 15 萬美元；若匯率跌至 1.16，公司放棄行權，僅損失 10 萬美元期權費，以更低市價購匯。此策略既對衝升值風險，又保留貶值獲利空間，為企業提供靈活高效的匯率風險管理方案。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260504	15:50			法國4月製造業PMI終值
20260504	15:55			德國4月製造業PMI終值
20260504	16:00			歐元區4月製造業PMI終值
20260505	12:30			澳大利亞至5月5日澳洲聯儲利率決定
20260505	21:45			美國4月標普全球服務業PMI終值
20260506	09:45			中國4月RatingDog服務業PMI
20260506	15:50			法國4月服務業PMI終值
20260506	15:55			德國4月服務業PMI終值
20260506	16:00			歐元區4月服務業PMI終值
20260506	16:30			英國4月服務業PMI終值
20260506	17:00			歐元區3月PPI月率
20260506	20:15			美國4月ADP就業人數(萬人)
20260507	17:00			歐元區3月零售銷售月率
20260508	15:00			瑞士4月消費者信心指數
20260508	15:00			美國4月失業率
20260508	15:00			美國4月季調後非農就業人口(萬人)
20260508	15:00			美國4月平均每小時工資年率
20260508	15:00			美國4月平均每小時工資月率
20260508	15:00			美國5月密歇根大學消費者信心指數初值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260505	00:50	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
20260505	03:30	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出席議會聽證會
20260505	12:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布利率決議和貨幣政策聲明
20260505	13:30	澳大利亞	布洛克	澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會
20260505	待定	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20260506	21:30	美國	穆薩萊姆	2028年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就經濟前景和貨幣政策發表講話
20260507	01:00	美國	古爾斯比	2027年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參加一場會議的小組討論
20260508	02:05	美國	哈瑪克	2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話
20260508	03:30	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
20260508	待定	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口

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。