



外匯市場周報 2026.05.11 - 2026.05.17

美元周線再走低非美震蕩 本週關注重要數據與地緣事件

摘要: 回顧上周, 美元指數周線震蕩收跌。一方面由於中東局勢降溫導致避險買盤減少, 一方面則疑似因非農數據中薪資增速放緩, 導致市場降息時點預期提前。非美貨幣方面, 歐元加息預期提升導致其走勢相對強勢, 日元則在財務省政策層面的鷹派干預下依舊弱勢, 週三短暫走強後回吐漲幅。展望本週, 美國 4 月 CPI、英國 3 月 GDP, 歐元區第一季度就業人數等重要經濟數據將發佈, 預計對各主要貨幣走勢將造成衝擊。經濟事件方面, 加拿大將公佈貨幣政策紀要, 多位美聯儲官員也將公開發言, 更有周初美國財長訪問日本, 周中特朗普將訪華的重大國際關係事件, 值得投資者重點關注。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

非農韌性與降息預期博弈, 美指震蕩走弱

上周美國 4 月非農就業數據表現超預期, 就業市場整體韌性十足, 但薪資增速放緩, 通脹上行壓力有所降溫。數據出爐後美元指數衝高回落, 下探低位, 市場重新修正美聯儲年內降息時點預期。同時中東局勢降溫削弱美元避險買需, 資金流出美指帶動非美集體反彈。美元指數整體呈震蕩偏弱格局, 短期走勢錨定美聯儲政策預期、風險情緒及後續美國經濟數據。

日央行鷹派疊加財務省入市干預, 美日維持區間震蕩

上周日本央行釋放鷹派信號, 財務省出手大額入市購日元, 大幅抬升空頭交易成本, 止住日元單邊走弱勢頭。市場緊盯美日官員會晤及 6 月日央行政策會議、植田講話動向。美日利差格局、能源進口剛需仍長期壓制日元走強, 干預僅起到短期護盤作用, 難以扭轉趨勢。美元兌日元圍繞 157 關口震蕩, 160 為重要心理防線, 上方 157-158 區間阻力明顯。

英國政局擾動疊加風險回暖, 英鎊承壓後逆勢修整

上周英國地方選舉政局變數加大, 政壇不確定性升溫, 一度給英鎊帶來下行壓力。但市場提前消化利空影響, 疊加中東局勢緩和、全球風險偏好回升, 帶動英鎊兌美元走出逆勢修復行情。政壇格局變化倒逼主流政黨維持財政穩健預期, 對英鎊形成基本面托底。後續走勢受英國政局後續發酵、美國非農數據聯動影響, 上行空間有限, 下方 1.3539 為關鍵支撐。

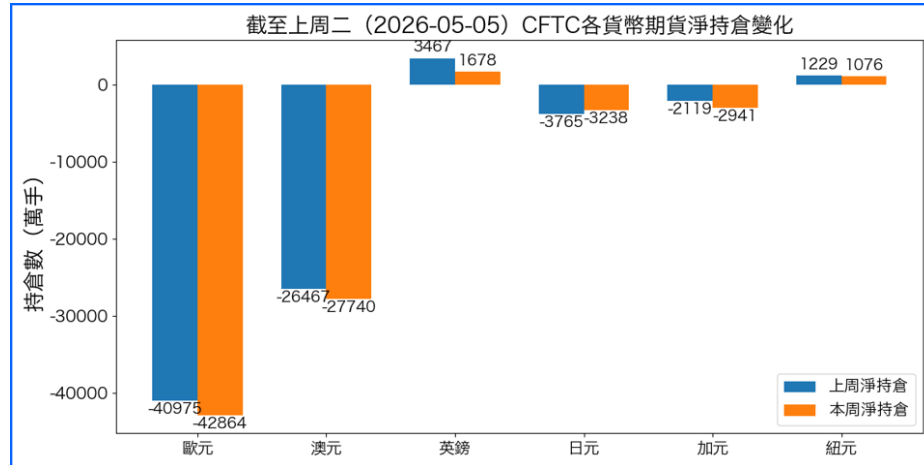
外匯期貨與期權

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	1.179207	0.86%	0.86%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00638	0.36%	1.56%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.36375	0.79%	1.55%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.7255	1.23%	2.54%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.73279	-0.18%	1.28%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.28741	0.93%	1.79%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.59425	1.21%	1.59%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14704	0.43%	0.46%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-05-05 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 1889 手，澳元淨空頭變化 1273 手，英鎊淨空頭變化 1789 手，日元淨多頭變化 527 手，加元淨空頭變化 822 手，紐元淨空頭變化 153 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：加元。

2.3、重點貨幣對展望

利率預期糾偏與政局擾動交織，短期震蕩偏強

當前市場對英國利率預期重定價偏高，與實際通脹及央行態度存在明顯偏差。市場較衝突前大幅上調英國遠期利率，定價偏鷹，然而英國能源環境已顯著改善，天然氣價格穩定，並非 2022 年危機模式，淨能源表現優於歐洲多數國家，通脹前景與歐元區趨近，持續大幅加息必要性不足。英國央行態度偏謹慎，暗示維持利率已具緊縮效果，加息意願弱於歐洲央行，過高緊縮預期存在修正空間，對英鎊的強支撐或逐步減弱。

英國地方選舉加劇政壇不確定性，工黨失利、改革黨崛起，斯塔默下颱風險上升，市場擔憂政策轉向與財政寬松。不過利空已提前消化，右翼崛起倒逼工黨堅守財政紀律，政策預期趨於穩定，疊加美伊局勢緩和、全球風險偏好回暖，英鎊未因政治擾動走弱，反而呈現逆勢修復態勢。短期政局後續發酵仍可能引發波動，但財政穩健預期為英鎊提供底部支撐。

綜合來看，英鎊兌美元短期維持震蕩偏強格局，上行空間受限。一方面市場利率預期過高面臨修正，壓制英鎊漲幅；另一方面政局風險可控、能源與通脹壓力緩和，疊加美元受非農與避險降溫影響走弱，對英鎊形成支撐。後續需關注英國政局動向、央行政策信號及美國通脹數據，預期修正與數據指引將主導短期走勢，匯價大概率圍繞關鍵支撐震蕩整理。

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)

出口企業人民幣兌美元套期保值：當前人民幣兌美元處於強勢升值週期，5月7日離岸匯率升破6.8關口創三年新高。內部因素看，中國4月出口同比增14.1%，高貿易順差支撐匯率，企業集中結匯強化升值預期。外部因素看，中東局勢緩和導致美元走弱，支撐人民幣強勢預期。

某出口企業預計3個月後收到1000萬美元貨款，若按當前6.80匯率結匯可獲6800萬元人民幣。若3個月後匯率升值至6.70，將損失100萬元。企業決定採用買入美元兌人民幣看跌期權的方式開展套期保值。對比1000萬美元的總貨款，利用期初僅需要在期初支付少量權利金即可獲取保值權利。同時相較於遠期套保，期權可以保留行情利好情況下的獲利空間：若後續人民幣大幅升值，可按行權價結匯；但若美元反彈、人民幣貶值，則可放棄行權，仍按市場更高匯率自行結匯。

期權套保兼顧風險對衝與靈活收益，無需像遠期那樣鎖死匯率、放棄潛在盈利。既對衝了人民幣升值帶來的營收縮水風險，又保留匯率走弱時的超額收益機會，更適合中小外貿企業的穩健避險需求。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260511	09:30			中國4月CPI年率
20260512	待定			歐元區5月ZEW經濟景氣指數
20260512	20:15			美國至4月25日當周ADP就業人數周度變動(萬人)
20260512	20:15			美國4月季調後CPI月率
20260512	20:15			美國4月季調後核心CPI月率
20260512	20:15			美國4月末季調核心CPI年率
20260513	13:30			法國第一季度ILO失業率
20260513	14:45			法國4月CPI月率終值
20260513	14:45			歐元區第一季度季調後就業人數季率初值
20260513	14:45			美國4月PPI月率
20260514	22:30			英國3月三個月GDP月率
20260514	22:30			美國4月零售銷售月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260511	待定	日本		美國財長貝森特訪問日本，會見日本首相、央行行長和財務大臣
20260512	07:50	日本	日本央行	日本央行公布4月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20260512	15:15	瑞士	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯參與一場有關貨幣政策的小組討論
20260512	20:00	中國		京東財報電話會
20260513	00:00	美國	美國能源信息署	EIA公布月度短期能源展望報告
20260513	01:00	美國	古爾斯比	芝加哥聯儲主席古爾斯比參加當地商會舉辦的問答環節
20260513	16:00	法國	國際能源署	IEA公布月度原油市場報告
20260513	19:30	中國		阿里巴巴財報電話會
20260513	20:00	中國		騰訊財報電話會
20260513	23:30	美國	柯林斯	2026年FOMC票委、波士頓聯儲主席柯林斯在波士頓經濟俱樂部發表講話
20260513	待定	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告(月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布)
20260514	01:15	美國	卡什卡利	2026年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利參加當地商會主辦的討論會
20260514	01:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布貨幣政策會議紀要
20260514	07:00	美國	洛根	2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根參加一場關於能源行業的對話
20260515	01:00	美國	哈瑪克	2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克在關於央行獨立性的線上討論會上致開場辭
20260515	05:30	美國	巴爾	美聯儲理事巴爾發表講話
20260515	05:45	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯參加一場討論
20260515	待定	中國	美國	國家能源局每月15日左右公布全社會用電量數據

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。