



外匯市場週報 2026.05.25 - 2026.05.31

## 美元穩居高位震盪 本週繼續關注多國關鍵數據表現

**摘要:** 回顧上週, 美元指數保持高位強勢。主因中東局勢的持續緊張推動美聯儲降息預期延後, 新任主席沃什不斷釋放包括弱化美聯儲前瞻指引等鷹派信號等。非美貨幣方面, 歐元兌美元上行乏力。儘管德國一季度 GDP 表現良好, 但仍受到歐美貨幣政策分化影響。英國也因不利經濟數據及內部政策分歧, 維持當前水平窄幅波動。展望本週, 美國 PCE 通脹、一季度 GDP 修正值等將公佈, 或強化美聯儲維持高利率的預期。同時歐元區將公佈 PPI 數據, 英國則有通脹數據和央行紀要公佈; 日本央行行長在貨幣政策會議的講話, 可能對日元走勢提供指引。值得投資者重點關注。

### 全球外匯焦點回顧

#### 與基本面摘要

#### 地緣與美聯儲預期共振 繼續推升美元指數

美元指數上週逼近 99.46 的六周高位維持強勢。中東伊朗局勢緊張推升能源中斷及通脹反彈擔憂, 提振美聯儲加息預期。同時新任美聯儲主席沃什就職後主張弱化前瞻指引、縮減點陣圖影響力、堅持量化緊縮, 倡導美聯儲少說多做, 此政策改革預期重塑市場對美元資產定價邏輯。同時美國消費者信心跌至歷史新低, 進一步強化通脹上行憂慮, 疊加美聯儲官員釋放鷹派言論, 為美元提供強勁支撐。

#### 滯脹壓力疊加美鷹預期壓制匯價 歐元兌美元陷入拉鋸

歐元兌美元上週陷入區間拉鋸, 整體小幅收跌。儘管德國一季度 GDP 及消費者信心數據邊際改善, 但難抵歐元區整體滯脹風險, 經濟增長疲軟疊加能源成本高企, 服務業需求持續放緩, 令歐洲央行陷入抗通脹與穩增長的政策兩難。美聯儲鷹派預期持續升溫、美元強勢走強, 歐美貨幣政策分化進一步壓縮歐元反彈空間。中東地緣局勢推高油價, 加劇歐元區輸入性通脹壓力, 拖累經濟前景。

#### 經濟政治雙重擾動 英鎊兌美元窄幅震盪

英鎊兌美元上週圍繞 1.3420 窄幅整理, 呈現抗跌韌性但上行乏力。英國 4 月零售銷售大幅下滑, 高通脹與高利率持續壓制消費需求, 經濟增長放緩風險升溫。英國央行內部政策分歧顯著, 官員對加息路徑觀點不一, 政策前景模糊。同時英國首相面臨領導層挑戰, 政治不確定性持續壓制英鎊吸引力。不過英國商業活動表現優於歐元區, 政治擔憂略有緩和, 為英鎊提供一定支撐。後續走勢受英美央行政策信號、英國政局及中東局勢共同左右。

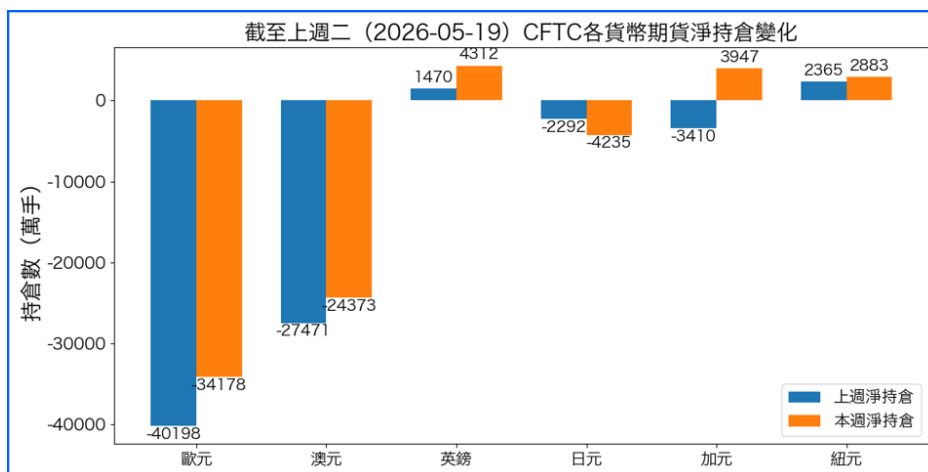
### 外匯期貨與期權

#### 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	1.160901	-0.40%	-0.64%
JPY	6JM2026	Jun-26	0.00628	-0.21%	0.35%
GBP	6BM2026	Jun-26	1.344	0.07%	-0.19%
AUD	6AM2026	Jun-26	0.714	-0.43%	0.16%
CAD	6CM2026	Jun-26	0.7233	-0.63%	-0.92%
CHF	6SM2026	Jun-26	1.27454	-0.02%	0.22%
NZD	6NM2026	Jun-26	0.5851	-0.39%	-0.02%
CNY	CNHM2026	Jun-26	0.14717	0.08%	0.47%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-05-19 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上週各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 6020 手，澳元淨多頭變化 3098 手，英鎊淨多頭變化 2842 手，日元淨空頭變化 1943 手，加元淨多頭變化 7357 手，紐元淨多頭變化 518 手，上週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：英鎊，日元，紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 美日利差與政策分化主導，日元承壓加劇：

上週美元兌日元在 157.50-159 區間強勢震蕩，收於 158.8 附近，核心驅動為美日貨幣政策分化與中東地緣風險共振。同時美國最近一次公佈的 4 月 CPI 同比 3.8% 超預期，能源價格因伊朗局勢飆升，通脹反彈風險升溫，市場對美聯儲年內加息預期升至 70%。新任美聯儲主席沃什主張弱化前瞻指引，堅持緊縮，官員集體釋放鷹派信號，降息預期大幅延後，美元指數走強直接壓制日元。

日本方面，經濟韌性不足且通脹壓力高企，央行陷入政策兩難。一季度 GDP 年化增 2.1%，但中東危機推高油價，輸入性通脹加劇，4 月核心 CPI 持續高於 2% 目標。央行維持 0.75% 利率不變，但 6 月加息預期升溫，委員小枝純子等轉向鷹派，市場押注 6 月加息至 1% 概率達 80%。同時日本財務省多次表態隨時干預匯市，4 月以來已投入近 10 萬億日元，短期暫緩日元暴跌，但難抵利差壓力。

短期美元兌日元仍偏強，美日利差（約 3 個百分點）是核心支撐，套息交易持續壓制日元。美聯儲鷹派預期與中東避險需求共振，美元難弱；日本央行加息預期與干預行動形成對衝，限制匯價上行空間。後續走勢將取決於美聯儲 6 月決議、日本央行加息落地及中東局勢變化，短期大概率維持高位震蕩偏強格局。

## 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，出口企業巧用期權鎖匯保利潤：**2026年5月，歐元兌美元呈現區間劇烈震蕩走勢，美聯儲鷹派預期與歐洲滯脹風險交織，匯率波動風險陡增。國內某光伏出口企業因訂單賬期90天、歐元佔結算70%，面臨歐元貶值吞噬利潤的壓力，遂採用外匯期權套期保值。

企業核心痛點為歐元貶值風險與套保成本平衡。傳統遠期合約鎖死匯率，錯失歐元反彈收益；不套保則匯兌損失風險高企。結合市場基本面，企業決定買入歐元兌美元看跌期權，執行價1.1600，期限3個月，覆蓋3000萬歐元收匯，支付期權費約12萬美元。

期權套保實現“保底+彈性”的雙贏。到期時，若歐元兌美元跌至1.14，企業行權以1.16結匯，避免匯兌損失約60萬美元，扣除期權費後淨保58萬美元；若歐元反彈至1.1750，企業可放棄行權，僅損失12萬美元期權費，同時享受高匯率結匯收益。該方案契合企業“風險中性、穩健經營”需求，為跨境企業應對高波動市場提供高效避險範式。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20260526	22:00			美國5月諮商會消費者信心指數
20260527	10:00			新西蘭至5月27日聯儲利率決定
20260527	20:15			美國至5月9日當週ADP就業人數週度變動(萬人)
20260528	04:30			歐元區5月經濟景氣指數
20260528	04:30			美國4月核心PCE物價指數年率
20260528	04:30			美國第一季度實際GDP年化季率修正值
20260528	04:30			美國4月核心PCE物價指數月率
20260529	14:45			法國5月CPI月率初值
20260529	14:45			法國第一季度GDP年率終值
20260529	14:45			德國5月季調後失業率
20260529	20:00			德國5月CPI月率初值
20260529	20:30			加拿大3月GDP月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20260525	09:20	中國	中國央行數據	今日有5000億元1年期中期借貸便利(MLF)和10億元7天期逆回購到期
20260526	19:30	中國		小米集團財報電話會
20260527	08:00	日本	植田和男	日本央行行長植田和男在日本央行主辦的貨幣政策會議上發表講話
20260527	10:00	新西蘭	新西蘭聯儲	新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明
20260527	11:00	新西蘭	佈雷曼	新西蘭聯儲主席佈雷曼召開貨幣政策新聞發佈會
20260527	19:30	中國		拼多多財報電話會
20260528	19:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公佈4月貨幣政策會議紀要
20260528	20:55	冰島	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在冰島央行參與組織的一場會議上發表主旨演講
20260528	22:15	美國	穆薩萊姆	2028年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話
20260529	16:20	冰島	貝利	英國央行行長貝利發表講話
20260529	18:50	冰島	施密德	2028年FOMC票委、堪薩斯聯儲主席施密德發表講話
20260529	21:10	冰島	鮑曼	美聯儲理事鮑曼發表講話

## 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士發佈或傳播。