



外匯市場週報 2026.06.01 - 2026.06.07

美元指數維持區間調整 非美貨幣結構性分化

摘要：回顧上週，美元指數衝高回落並維持高位震蕩，主要受美國經濟數據分化、貿易不確定性壓制。非美貨幣則走勢分化，歐元窄幅震蕩，英鎊短期走強後回落，日元隨利差與避險情緒波動，澳元、加元等商品貨幣整體偏弱。市場圍繞美聯儲降息預期及地緣風險博弈，主要貨幣對波動率走高。展望本週，數據與政策預期或成核心，主流貨幣預計維持區間震蕩。美元走勢錨定美國非農數據與美聯儲表態，若數據疲軟將施壓美指，經濟韌性超預期則會支撐反彈。歐系貨幣受歐洲經濟、政局擾動影響較大，日元方面重點關注日央行政策及外匯干預風險。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上周回顧

回顧上週，美元指數整體維持高位震蕩走勢，但在週中一度衝高後回落。或受美國經濟數據分化、貿易政策不確定性拖累，美指上行受阻承壓回落。非美貨幣方面，則走勢結構性分化明顯，歐元兌美元受歐洲政局及經濟數據擾動持續窄幅整理；英鎊依託英國零售數據短暫走強，後續承壓回落；日元受美日利差波動、市場避險情緒交替影響震蕩反復；澳元、加元等商品貨幣，受大宗商品走勢及本土央行政策立場拖累整體偏弱。全周市場圍繞美聯儲降息預期與地緣風險博弈升溫，各大主要貨幣對波動率顯著抬升。

1.2、本週展望

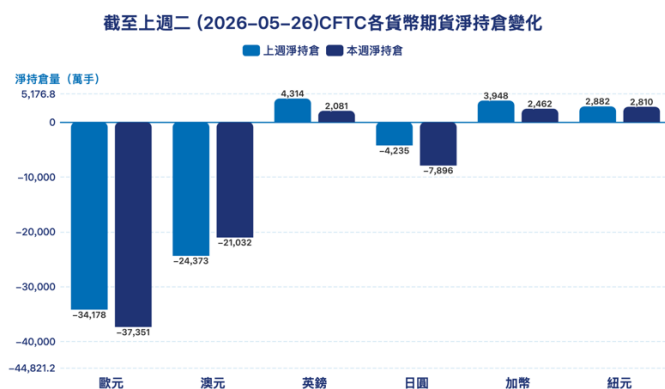
展望本週，外匯市場依舊以政策預期差與經濟數據為核心驅動，主流貨幣大概率延續區間震蕩、等待方向突破。市場重點聚焦美國非農就業數據、美聯儲官員表態以及歐洲央行政策信號。美元走勢受降息預期與經濟韌性雙向牽引，疲軟就業數據將強化寬鬆預期並施壓美指，數據向好則有望帶動空頭回補、支撐美指反彈。非美貨幣方面，歐系貨幣受歐洲政局、經濟數據擾動性較強；日元則需重點留意日本央行政策動向及匯市干預風險；商品貨幣方面，走勢將持續聯動原油等大宗商品價格及各國經濟數據表現。

外匯期貨與期權 走勢分析

2.1、重要外匯期貨合約走勢（圖）

貨幣	期貨代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EU 歐元	6EM2026	Jun-26	1.1659	+0.19%	-0.60%
JP 日圓	6JM2026	Jun-26	0.0063	-0.23%	-1.46%
GB 英鎊	6BM2026	Jun-26	1.3453	-0.34%	-1.11%
AU 澳元	6AM2026	Jun-26	0.7201	+0.44%	-0.01%
CA 加元	6CM2026	Jun-26	0.7246	+0.04%	-1.62%
CH 瑞郎	6SM2026	Jun-26	1.2802	+0.27%	+0.07%
NZ 紐元	6NM2026	Jun-26	0.5981	+2.04%	+1.28%
CN 人民幣	CNHM2026	Jun-26	0.1478	+0.42%	+0.91%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-05-26 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：歐元淨空頭變化 3173 手，澳元淨多頭變化 3341 手，英鎊淨空頭變化 2233 手，日元淨空頭變化 3661 手，加元淨空頭變化 1486 手，紐元淨空頭變化 72 手，上週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。

2.3、重點貨幣對展望

歐元兌美元陷入走勢拉鋸：能源通脹與政策分歧主導走勢

近期歐元兌美元在 1.16 關口附近持續震蕩，逼近六週低位，走勢由歐美政策分化、能源衝擊與通脹壓力共同主導。歐洲央行 4 月會議紀要釋放鷹派信號，部分委員不反對加息，疊加歐元區 4 月通脹率回升至 3.0%，能源價格年率達 10.8%，輸入型通脹壓力顯著升溫，央行需防範通脹預期鬆動。但歐元區一季度 GDP 環比僅增 0.1%，經濟增長乏力，鷹派傾向難以有效提振匯價，市場擔憂加息會進一步壓制經濟復蘇。

美聯儲維持利率區間 3.50%-3.75%，美元仍保有短端利差優勢，美伊衝突升級引發避險情緒，進一步支撐美元。技術面上，歐元兌美元運行於布林帶中軌下方，MACD 空頭動能未消，1.1575 附近構成關鍵支撐，1.1654-1.1682 區間形成反彈壓制，多空博弈膠著，匯價處於方向選擇臨界狀態。

展望後市，歐元兌美元仍將圍繞三大核心變量波動。歐洲央行 6 月加息 25 個基點幾成定局，此舉為保險性操作，旨在錨定通脹預期，後續大概率僅單次加息，而非激進收緊。而能源價格走勢、歐元區 5 月通脹初值及美聯儲政策表態，將決定匯價能否脫離當前震蕩區間。若能源衝擊降溫、通脹壓力緩解，歐元有望階段性反彈；若供給衝擊持續，疊加經濟疲軟，匯價或下探關鍵支撐，維持震蕩偏弱格局。

2.4、外匯及人民幣對衝風險案例

(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)

跨國企業歐元兌美元外匯期權套期保值案例：當前歐元兌美元在 1.16 關口震盪拉鋸，受歐洲央行政策分歧、能源輸入型通脹與歐美貨幣政策分化影響，匯率雙向波動加劇。國內某出口製造跨國企業，預計三個月後支付 1000 萬歐元海外設備採購貨款。為規避歐元突發升值、推高企業購匯成本的風險，同時不想錯失匯率下跌的低成本購匯機會，企業放棄遠期鎖匯，選擇採用外匯期權套期保值。

企業選擇買入三個月期歐元兌美元看漲期權，約定執行價格 1.168，合計支付期權費 8 萬美元，以小額固定成本鎖定了未來購匯的最高成本，完美適當前歐元多空博弈的震盪行情。區別於遠期套保的剛性鎖價，企業仍擁有行權或放棄行權的選擇權，保留了價格下行的盈利空間，貼合當下歐央行單次加息、經濟疲軟制約歐元大漲的基本面。

期權到期若歐元升值至 1.176，企業可行權，以 1.168 的低價購入歐元，對沖全部匯率風險，抵消期權成本；反之若歐元回落至 1.155，企業可放棄行權，直接在市場低價購匯，僅損失固定期權費。此套保有效平衡了風險與彈性，是跨國企業應對震盪匯率行情的優質避險方案。

後市重要觀察指標

國家/地區	6月1日 週一	6月2日 週二	6月3日 週三	6月4日 週四	6月5日 週五
中國	09:45 中國5月 RatingDog製 造業PMI	—	09:45 中國5月 RatingDog服 務業PMI	待定 國內成品油將 開啓新一輪調 價窗口	—
歐元區	16:00 歐元區5月製 造業PMI終值	17:00 歐元區5月CPI 年率初值 17:00 歐元區5月CPI 月率初值	16:00 歐元區5月服 務業PMI終值 17:00 歐元區4月PPI 月率	17:00 歐元區4月零 銷售月率 16:00 拉加德·歐洲 央行行長拉加 德發表講話	14:00 歐元區第一季 度季調後就業 人數季率終值
美國	—	13:50 卡什·卡利· 2026年 FOMC票委、 明尼阿波利斯 聯儲主席卡什· 卡利發表講話	20:15 美國5月ADP 就業人數(萬 人)	02:00 美聯儲公佈經 濟狀況褐皮書	14:00 美國5月失業 率 14:00 美國5月季調 後非農就業人 口(萬人) 14:00 美國5月平均 每小時工資年 率 14:00 美國5月平均 每小時工資月 率 01:10 賈利·2027 年FOMC票 委、舊金山聯 儲主席賈利發 表講話
法國	15:50 法國5月製造 業PMI終值	—	15:50 法國5月服務 業PMI終值	—	—
英國	16:30 英國5月製造 業PMI終值	22:00 貝利·英國央 行行長貝利出 席上議院聽證 會	16:30 英國5月服務 業PMI終值	23:40 貝利·英國央 行行長貝利在 投資協會會議 上發表講話	—
國際	15:55 德國5月製造 業PMI終值	—	09:30 澳大利亞第一 季度GDP年率 15:55 德國5月服務 業PMI終值 16:30 植田和男·日 本央行行長植 田和男發表講 話	—	待定 沙特阿美在每 月5日左右公 佈官方原油售 價

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。