



外匯市場週報 2026.06.08 - 2026.06.14

非農提振美元 本週通脹與決議主導行情

摘要: 美元指數上週強勢上行，非美貨幣走勢明顯分化。中東地緣緊張提振避險需求，疊加美國 5 月亮眼非農數據美元走強；日元則受本土經濟數據走弱、美日利差拖累，儘管日央行加息預期緩和跌勢，美元兌日元仍站穩 160 關口。英國就業市場走弱令英央行加息預期降溫，但高通脹對英鎊有一定支撐；澳聯儲偏鷹立場為澳元提供中長期支撐，但短期走勢仍偏弱。本週市場迎來數據與政策密集期，美聯儲議息會議、美國通脹數據將主導美元走向，歐央行大概率啓動加息，加央行料維持利率不變。中東局勢持續擾動也是匯市重要風險來源，多重因素共振下，主流外匯品種波動或放大。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，外匯市場受經濟數據、央行立場、中東地緣風險等共同影響，美元指數走強而非美貨幣走勢分化。美元指數方面，中東局勢緊張推升市場避險情緒，疊加美國 5 月非農就業數據表現強勁提供了有力支撐。非美貨幣方面，日元承壓顯著，受國內一季度 GDP 年化增速下修、企業資本支出萎縮，美日利差等因素影響，美元兌日元持續走高並站穩 160 關口，而日本央行加息預期僅小幅緩解日元跌勢。英鎊兌美元跌幅有限，整體維持中長期震盪偏強格局。儘管英國就業市場顯現降溫跡象，就業崗位減少、企業裁員申報增多，市場下調英國央行短期加息預期，但高通脹限制寬鬆空間。澳元則受到澳聯儲偏鷹立場支持，市場預期澳聯儲與美聯儲政策路徑分化，為澳元提供了結構性支撐，不過短期仍呈偏弱態勢。

1.2、本週展望

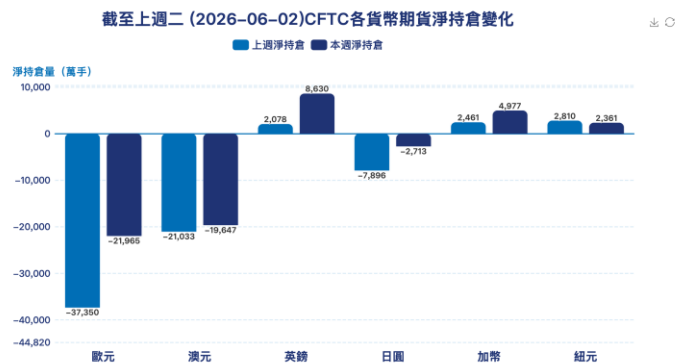
展望本週，全球外匯市場將進入政策與數據密集窗口期，各大央行決議與重磅通脹數據成爲核心主線。美聯儲新任主席沃什迎來首場議息會議，美國 5 月 CPI、PPI 等通脹數據也即將公佈。若通脹再度走高，將擾亂美聯儲政策預期，進而左右美元走勢。歐洲央行則大概率開啓加息週期，市場更關注本次加息能否延續至 7 月。加拿大央行預計按兵不動，政策空間受本國經濟及外部貿易摩擦約束。日元在下次央行議息會議前較大概率維持震盪，但隨匯價走高日本央行的匯市干預概率也隨之上升。此外中東地緣衝突持續擾動國際油價與市場風險情緒。多重變量交織下，預期主流貨幣波動可能加大。

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	1.1523	-0.96%	-1.76%
JP 日圓	6JM2026	Jun-26	0.0062	-0.42%	-2.21%
GB 英鎊	6BM2026	Jun-26	1.3391	-0.51%	-1.21%
AU 澳元	6AM2026	Jun-26	0.7064	-1.40%	-2.00%
CA 加元	6CM2026	Jun-26	0.7176	-0.67%	-2.00%
CH 瑞郎	6SM2026	Jun-26	1.2604	-0.89%	-1.67%
NZ 紐元	6NM2026	Jun-26	0.5794	-2.38%	-2.43%
CN 人民幣	CNHM2026	Jun-26	0.1478	-0.01%	+0.53%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-06-02 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 15385 手，澳元淨多頭變化 1386 手，英鎊淨多頭變化 6552 手，日元淨多頭變化 5183 手，加元淨多頭變化 2516 手，紐元淨空頭變化 449 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：英鎊，加元。

2.3、重點貨幣對展望

上週前半周，歐元兌美元整體維持區間震盪、緩慢下行走勢。主要受到區內經濟數據弱於預期影響，歐元受到基本面的下行壓力，但匯價在 1.16 整數關口震盪，暫未走出趨勢行情；週五美國非農數據出爐後，超預期非農表現推動美元走強並施壓歐元，也推動匯價最終突破震盪區間大幅走低。

基本面層面多空因素相互拉扯，成為歐元走勢反覆核心原因。歐元區 4 月零售銷售環比回落，居民可選消費與燃料消費走弱，反映出實際購買力受到衝擊，經濟增長動能偏弱。不過消費結構呈現分化，生活必需品銷售保持增長，意味着消費並未全面失速，疊加 5 月區域通脹再度升至 3.2%，市場上調歐洲央行收緊貨幣政策的預期，有效對沖了消費數據帶來的利空，這也是歐元兌美元前半周堅守 1.6 水平線之下的主要原因。然而美國 5 月非農就業數據的亮眼表現，鞏固了美聯儲維持高利率的市場判斷，結合歐元區當前低增長、高通脹的環境，導致歐美貨幣政策利差預期推動匯價形成單邊趨勢。

總體而言，在經歷大幅下行後，歐元短期仍處於弱勢格局。後市重點關注歐洲央行最新議息決議，若歐元央行釋放鷹派信號、落地加息舉措，歐元有望迎來階段反彈；但若政策表態偏向保守，在美元強勢的大環境下，歐元大概率延續震盪下行。同時歐美通脹數據、經濟基本面的變化也將主導匯價後續波動方向，值得關注。

2.4、外匯及人民幣對沖風險案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範外匯匯率波動的風險管理的操作方法)

跨國企業利用外匯期權實現套期保值：歐元兌美元目前在 1.15 附近震蕩，歐元區滯脹壓力顯著，美國則經濟韌性強勁，歐元短期承壓明顯，涉外企業面臨顯著匯兌風險。以德國出口型製造企業 A 公司為例，3 個月後將收到 1000 萬美元貨款，為規避歐元升值導致結匯縮水，其決定採用外匯期權套期保值，鎖定最低兌換成本，同時保留匯率有利波動的收益空間。

A 公司買入 3 個月到期、執行價 1.1550 的歐元看跌期權，名義金額 1000 萬美元，並支付期權費 12 萬歐元。基本面驅動下，若歐元兌美元升至 1.18，公司將放棄行權，按市價結匯可多賺約 2.5 萬歐元，僅損失期權費；但若匯率跌至 1.13，公司將行權以 1.1550 結匯，較市價減少約 2.2 萬歐元損失，有效對衝了歐元貶值風險。

綜上，外匯期權為企業提供非對稱風險保護。相比遠期合約，期權無需鎖定固定匯率，在歐央行加息預期與美元強勢博弈的波動環境中，既能鎖定下行風險，又保留上行收益。企業結合自身現金流與風險偏好，通過外匯期權的有效運用，可以將匯率波動對利潤的衝擊降至最低，實現穩健經營。

後市重要觀察指標

國家/地區	6月8日 週一	6月9日 週二	6月10日 週三	6月11日 週四	6月12日 週五
中國	—	—	09:30 中國5月CPI年 率	—	—
歐元區	—	—	—	待定 歐元區至6月 11日歐洲央行 主要再融資利 率 20:15 歐洲央行 - 歐 洲央行公佈利 率決議 20:45 拉加德·歐洲 央行行長拉加 德召開貨幣政 策新聞發佈會 (同傳)	—
美國	—	20:15 美國至5月23 日當週ADP就 業人數週度變 動(萬人)	09:30 美國5月季調 後CPI月率 09:30 美國5月季調 後核心CPI月 率 09:30 美國5月未季 調核心CPI年 率 00:00 美國能源信息 署·EIA公佈 月度短期能源 展望報告	20:30 美國5月PPI年 率 20:30 美國5月PPI月 率	14:45 美國6月密歇 根大學消費者 信心指數初值
法國	—	—	—	—	14:45 法國5月CPI月 率終值
英國	—	—	—	—	20:30 英國4月三個 月GDP月率
國際	15:00 瑞士5月消費 者信心指數	待定 蘋果公司舉行 WWDC開發 者大會。至6 月13日	21:45 加拿大至6月 10日央行利率 決定 21:45 加拿大央行· 加拿大央行公 佈利率決議 22:30 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 策新聞發佈會	待定 歐佩克公佈月 度原油市場報 告(月報具體 公佈時間待 定，一般於北 京時間18-21 點左右公佈)	—

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。