



外匯市場週報 2026.06.22 - 2026.06.28

## 超級央行周攪動非美承壓 本週通脹數據指引美元行情

摘要：回顧上週，美聯儲新任主席沃什首場議息會議維持利率不變，但刪除降息指引、上調通脹預期，美元指數大幅衝高，不過後續有所回落。由於美元強勢，非美貨幣上周整體承壓。受美日利差持續走闊影響，美日站穩 160 關口，日方多次釋放干預信號但市場反應平平。英國央行維持利率不變但有 2 名委員支持加息。展望本週，全球關鍵通脹數據集中出爐，美國核心 PCE 物價指數為市場核心，多名 FOMC 官員也將發表講話。日本 CPI、央行會議意見摘要、多國製造業 PMI 將公佈。疊加中東局勢、原油庫存短期擾動，非美貨幣下行風險偏高，需重點跟蹤通脹數據與各國官方匯率干預動態。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 1.1、上週回顧

回顧上週，超級央行周主導匯市走勢，疊加中東局勢緩和，各主要貨幣分化運行。美聯儲新任主席沃什首場議息會議維持 3.5%-3.75% 利率不變，刪除全部寬鬆指引，點陣圖近半數官員押注年內加息、上調通脹預期，美元指數大幅衝高；美伊停戰協議落地後避險資金離場，美元小幅回調。美元兌日元站穩 160 關口，日本高層多次釋放干預預警，疊加日銀前期加息短暫託底，但美日利差支撐套息交易，日元貶值趨勢未改。英國央行以 7:2 分歧投票維穩 3.75% 利率，兩名委員主張加息，美聯儲鷹派壓制下英鎊短線走弱，僅英國亮眼就業數據、油價回落小幅限制下行空間。

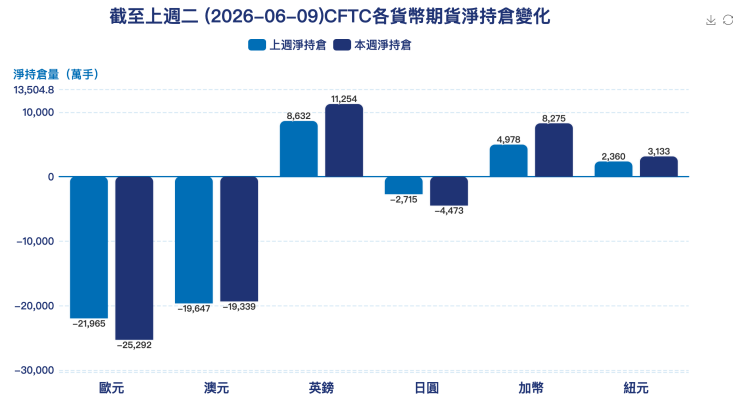
#### 1.2、本週展望

展望本週，通脹數據密集發佈、多國央行釋放政策信號，匯市波動或將放大。週一關注中國 LPR、加拿大通脹；週二全球製造業 PMI 集中出爐，夏季達沃斯論壇開幕或釋放宏觀政策信號；週三日本央行公佈加息會議意見摘要；週四美國核心 PCE 為重中之重，將直接修正美聯儲加息定價，歐央行經濟公報、日央行行長講話同步來襲；週五日本東京 CPI、美國密歇根通脹預期出爐，三位 FOMC 高官集體發聲，鷹派言論有望再度提振美元。同時需警惕中東和談、原油庫存、達沃斯表態帶來的預期擾動，非美貨幣承壓風險偏高。

### 外匯期貨與期權 走勢分析

貨幣	期貨代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EU 歐元	6EU2026	Sep-26	1.1469	-1.06%	-1.27%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0062	-0.67%	-1.42%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3236	-1.33%	-1.45%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7014	-0.81%	-1.86%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7066	-1.14%	-2.72%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2391	-1.58%	-2.60%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5741	-1.47%	-2.30%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1477	-0.13%	+0.49%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-06-09 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 3327 手，澳元淨多頭變化 308 手，英鎊淨多頭變化 2622 手，日元淨空頭變化 1758 手，加元淨多頭變化 3297 手，紐元淨多頭變化 773 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：英鎊，日元，加元，紐元

## 2.3、重點貨幣對展望

### 沃什時代美聯儲政策與美元基本面分析

新任美聯儲主席沃什完成上任首場議息會議，重塑央行溝通體系，疊加通脹上調、中東能源擾動，徹底扭轉美元定價邏輯。本次 FOMC 全票維持 3.5%-3.75% 利率不變，但決議刪除全部降息前瞻指引、大幅精簡聲明，摒棄過往固定預期引導模式，轉向純數據驅動。會議上調全年 PCE 通脹預期至 3.6%，點陣圖半數官員預計年內加息，市場迅速計價 9 月加息，美債收益率走高，美元指數衝高走強。沃什未提交個人利率預測，同時淡化點陣圖參考價值，意味着美元走勢將高度依賴通脹、就業與地緣實時數據，不存在固定緊縮路徑。

沃什政策框架存在多空博弈，塑造美元階段性強勢格局。一方面，美聯儲持續推進縮表收縮全球美元流動性，抬升美債實際利率，持續壓制日元、英鎊等非美貨幣；另一方面，沃什長期看好 AI 生產力帶來的通縮紅利，待能源通脹回落，遠期仍存在降息空間。中東局勢成爲重要變量：衝突升溫推高油價、強化加息預期利多美元；美伊停戰緩和通脹壓力，削弱美元多頭邏輯。疊加全球央行政策分化，英國、歐洲收緊力度偏弱，日本雖加息但美日利差仍顯著，套息交易持續託底美元，令非美反彈空間受限。

後市美元核心驅動將切換至通脹數據與美聯儲改革落地節奏。本週美國核心 PCE 是關鍵分水嶺，數據超標將鞏固加息預期、提振美元；通脹降溫則會引發降息押注，美元承壓回調。沃什設立的五大政策改革工作組將持續釋放信號，資產負債表管控、溝通機制調整都會階段性擾動匯市。同時美伊和談進展、原油庫存數據將製造短期波動。中長期看，若通脹明確拐頭，市場會重新定價寬鬆預期，美元強勢週期逐步見頂，交易需緊盯通脹數據，以此判斷美元多空切換節點。

## 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)

**跨國企業外匯期權套期保值案例：**某出口製造企業主營機電產品外銷，主要結算貨幣為歐元、日元，回款週期 3 個月，企業收入以人民幣覈算。上周美聯儲沃什釋放偏鷹信號，美元大幅衝高，非美貨幣貶值風險陡增。若不做風險對衝，海外回款兌換人民幣時將產生顯著匯兌虧損。

企業選擇外匯期權構建套期保值組合。針對日元回款買入美元看跌、日元看漲期權，同時為歐元訂單搭配歐式看跌歐元期權。相比遠期結匯，期權最大優勢在於保留價格上行收益空間：若日元、歐元後續反彈升值，企業可放棄行權，直接在市場即期結匯，享受匯兌收益；而若美元持續走強，期權行權價鎖定了到期匯率，將匯兌損失控制在固定區間，僅付出少量期權費作為對衝成本。

對比裸持外幣頭寸，期權套期保值平衡風險與收益，既能抵禦沃什偏鷹政策帶來的美元走強衝擊，又無需放棄非美貨幣反彈帶來的匯兌增值，是當前多空變數較大匯市環境下，外貿企業穩健管匯率成本的優選工具。

### 後市重要觀察指標

國家/地區	6月22日 週一	6月23日 週二	6月24日 週三	6月25日 週四	6月26日 週五
中國	15:00 國新辦就利用外資 困難促進有關政策 措施舉行新聞發佈 會	-	-	-	-
歐元區	20:30 拉加德·歐洲央行 行長拉加德在歐盟 議會發表講話	15:15 法國6月製造業PMI 初值 16:00 歐元區6月製造業 PMI初值	16:00 瑞士6月ZEW投資者 信心指數	-	-
美國	-	20:15 美國至6月6日當週 ADP就業人數週度 變動(萬人) 21:45 美國6月標普全球製 造業PMI初值 21:45 美國6月標普全球服 務業PMI初值 02:30 NYMEX紐約原油7 月期貨受移倉換月 影響，6月23日2:30 完成場內最後交 易，凌晨5:00完成 電子盤最後交易， 請留意交易場所到 期換月公告控制風 險此外，部分交易 平臺美油合約到期 時間通常較NYMEX 官方提前一天，請 多加留意	-	20:30 美國5月核心PCE物 價指數年率 20:30 美國第一季度實際 GDP年化季率終值 20:30 美國第一季度核心 PCE物價指數年化 季率終值 20:30 美國6月核心PCE物 價指數月率 01:00 英偉達舉行年度股 東大會 04:00 日本·美聯儲公佈 年度銀行壓力測試 結果	22:00 美國6月密歇根大學 消費者信心指數終 值 03:40 威廉姆斯·FOMC 永久票委、紐約聯 儲主席威廉姆斯發 表講話 06:30 古爾斯比·2027年 FOMC票委、芝加 哥聯儲主席古爾斯 比發表講話 23:30 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
英國	-	16:30 英國6月製造業PMI 初值 16:30 英國6月服務業PMI 初值	-	-	-
國際	20:30 加拿大5月CPI月率	15:30 德國6月製造業PMI 初值 21:00 奧克蘭姆·加拿大 央行行長奧克蘭姆 發表講話	16:00 德國6月IFO商業景 氣指數 07:50 日本央行·日本央 行公佈6月貨幣政策 會議審議委員意見 摘要 待定 2026上海世界移動 通信大會舉行，至6 月26日	14:00 德國7月GfK消費者 信心指數 01:30 加拿大央行·加拿 大央行公佈貨幣政 策會議紀要 04:30 美光科技舉行2026 財年第三季度財報 電話會 09:20 中國央行數據·今 日有3000億元1年期 中期借貸便利 (MLF)和2480億 元7天期逆回購到 期	-

## **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。