



外匯市場週報 2026.06.29 - 2026.07.05

美元強勢延續 非農與政壇消息將主導本週匯市

摘要：回顧上週，美國 PCE 通脹走高疊加美聯儲官員偏鷹，美元指周線再度收漲。非美貨幣則普遍承壓。美元兌日元由於美日利差居高不下，逼近數十年歷史高位，日方反復釋放干預警告，但僅帶來短暫反彈；英鎊由於英國政壇更迭而波動加劇；澳元兌美元由於澳聯儲暫停加息疊加經濟走弱持續下探支撐位。展望本週，市場核心焦點集中於美國非農就業數據，加上美聯儲官員講話，或將影響美聯儲加息預期與美元走向。同時英國新任首相將發表經濟講話。美元兌日元需警惕匯市突發干預，澳元則繼續緊盯澳洲就業數據與大宗商品行情。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，市場核心主線為美聯儲加息預期升溫推動美元走強。美國 5 月 PCE 及核心 PCE 同步走高，新任美聯儲主席釋放鷹派信號，美元指數衝高 13 個月新高，周線連續第二周上漲；雖紐約聯儲官員釋放偏鴿表態疊加油價回落令美元於尾盤小幅回落，但強勢基本面支撐仍在。非美貨幣集體承壓。超 500 基點巨大美日利差持續施壓日元，美元兌日元觸及 161.93，距 40 年歷史高點僅一步之遙，日本通脹回升難扭轉貶值，當局多次口頭干預也僅短暫提振匯率。英國方面，首相辭職帶來政治真空帶動英鎊大幅下挫，後續新任首相人選落地、財政政策穩定預期目前僅推動有小幅反彈。澳元兌美元單周大跌 1.68%，創近三周最大跌幅，歐元、紐元同步走弱。主要原因由於澳洲最新經濟數據顯露疲態，同時澳洲聯儲維持利率不變疊加大宗商品走弱影響。

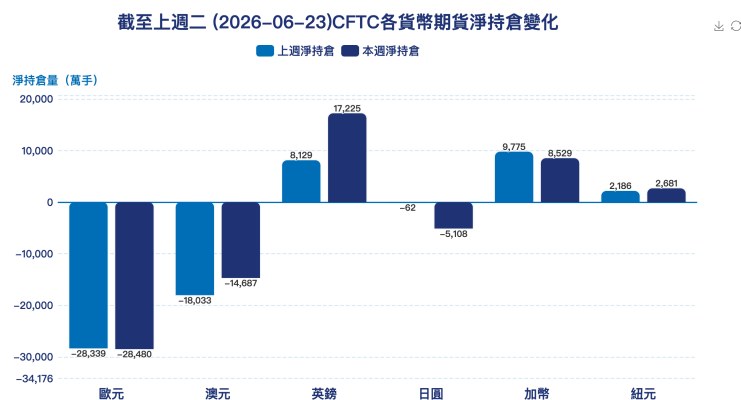
1.2、本週展望

展望本週，多項宏觀經濟數據與央行日程集中披露。週二澳洲聯儲將發佈會議紀要，歐元區官員也將發表講話；週三市場將迎來歐元區 CPI 初值、美國 ADP 就業數據，晚間美聯儲、歐央行、英央行及加央行四大行長將共同出席相關論壇演講，或將直接重塑全球貨幣政策預期。週四美國將 6 月非農就業及薪資數據，該數據為當前美聯儲貨幣政策定價的重要參考，同時市場亦在關注日本貨幣當局針對匯市的相關政策動向。此外，本週多國 PMI 及就業數據將陸續披露，疊加美股提前休市等日程安排，市場重點聚焦於上述宏觀指標與貨幣政策密集發聲對美元及非美貨幣流動性帶來的客觀影響。

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	1.1393	-0.29%	-2.22%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0062	-0.11%	-1.56%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3201	-0.33%	-1.81%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.6895	-1.41%	-3.74%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7047	-0.21%	-2.94%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2352	-0.08%	-3.28%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5646	-1.12%	-5.02%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1471	-0.34%	-0.27%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-06-23 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 141 手，澳元淨多頭變化 3346 手，英鎊淨多頭變化 9096 手，日元淨空頭變化 5046 手，加元淨空頭變化 1246 手，紐元淨多頭變化 495 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，日元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美澳貨幣政策分化，澳元兌美元延續弱勢下行

澳洲經濟顯現放緩壓力，就業、消費數據波動走弱，失業率此前一度觸及四年高點，家庭消費收縮拖累增長動能。國內通脹雖未達標，但核心 CPI 同比增長 3.6%，高於 2%-3%政策目標，不過國際油價大幅回落減輕了輸入通脹壓力，收緊必要性有所下降。澳洲聯儲 6 月維持 4.35%利率不變，此前三輪加息告一段落，僅保留溫和鷹派表述。三大主流銀行預判三季度央行維持利率不動，年內再度加息概率極低。受本土政策利多消退影響，澳元上周下跌 1.68%，創近三周最大單周跌幅。

美國經濟韌性突出，5 月核心 PCE 同比升至 3.4%，服務業通脹粘性較強，美聯儲釋放鷹派信號，市場計價 9 月及 12 月加息概率上升。美元指數衝高至 13 個月高位，美澳貨幣政策預期持續分化，利差走闊驅使資金湧入美元。即便全球能源供需調整壓低油價、市場風險情緒小幅回暖，也無法抵消美聯儲收緊預期帶來的美元上行動力，商品貨幣澳元持續承壓，反彈遭遇均線壓制。

澳元高度綁定大宗商品，原油、工業金屬價格走弱進一步削弱匯率支撐。技術面上匯價轉入空頭通道，多條中期均線同步拐頭向下，僅 0.6857 長期均線提供微弱支撐，RSI 進入超賣區間顯現技術性停留跡象。目前市場核心關注焦點集中於美國非農就業數據與全球央行論壇講話等宏觀政策動向。

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）

歐元兌美元外匯期權套期保值實操案例：某歐洲外貿企業 3 個月後將收取 100 萬美元出口貨款，當前歐元兌美元匯率 1.13。企業擔憂後續歐元升值、美元貶值，導致結匯後歐元營收縮水，同時不想通過遠期鎖匯徹底放棄美元上漲的盈利機會。為兼顧風險對衝與收益彈性，企業選擇外匯期權工具開展套期保值操作，規避匯率波動帶來的經營風險。

企業落實具體期權交易方案，買入 3 個月期歐元兌美元歐式看漲期權，名義本金 100 萬美元，行權價設置為 1.13，整體期權權利金成本較低。到期後分為兩種交易情景，若歐元兌美元匯率上漲至 1.145，企業選擇行權，以 1.13 的固定匯率完成結匯，有效對衝歐元升值的虧損。若匯率下跌至 1.12，企業放棄行權，直接在市場低價結匯，僅損失固定期權費，全額獲取美元走強的超額收益。

本次期權套期保值效果顯著，相較於傳統遠期結匯，該模式實現了風險可控、收益無上限的優勢。企業以小額固定權利金鎖定結匯匯率底線，杜絕匯率大幅波動造成的虧損，同時保留了匯率利好時的盈利空間。該操作方式靈活、容錯率高，十分適配中小外貿企業短期外匯賬款的風險管理需求。

後市重要觀察指標

國家/地區	6月29日 週一	6月30日 週二	7月1日 週三	7月2日 週四	7月3日 週五
中國	—	09:30 中國6月官方製造業PMI	09:45 中國6月RatingDog製造業PMI	—	09:45 中國6月RatingDog服務業PMI 待定期內成品油將開啓新一輪調價窗口
歐元區	歐元區6月經濟景氣指數 待定期歐洲央行、歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇，至7月1日	14:45 法國6月CPI月率初值 00:30 拉加德·歐洲央行行長拉加德在辛特拉發表講話 待定期美伊舉行技術性談判，歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇	15:50 法國6月製造業PMI終值 16:00 歐元區6月製造業PMI終值 17:00 歐元區6月CPI年率初值 17:00 歐元區6月CPI月率初值 待定期瑞士·歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇	—	15:50 法國6月服務業PMI終值 16:00 歐元區6月服務業PMI終值 16:00 拉加德·歐洲央行行長拉加德發表講話
美國	00:35 巴爾金·2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金髮表講話	20:30 美國6月路商會消費者信心指數	20:15 美國6月ADP就業人數(萬人) 21:30 沃什·美聯儲主席沃什、歐洲央行行長拉加德、英國央行行長貝利、加拿大央行行長麥克勒姆在歐洲央行論壇發表講話[同傳]	22:30 美國6月季調後非農就業人口(萬人) 22:30 美國6月平均每月工資年率 22:30 美國6月平均每月工資月率	—
英國	—	14:00 英國第一季度GDP年率終值	16:30 英國6月製造業PMI終值	—	16:30 英國6月服務業PMI終值 23:00 貝利·英國央行行長貝利就財政和貨幣政策協調問題發表講話
國際	—	14:45 德國6月季調後失業率 20:00 德國6月CPI月率初值 20:30 加拿大4月GDP月率 09:30 澳洲聯儲、澳洲聯儲公佈6月貨幣政策會議紀要	15:55 德國6月製造業PMI終值	—	15:55 德國6月服務業PMI終值

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。