



外匯市場週報 2026.07.06 - 2026.07.12

非農降溫拖累美元回落 央行紀要主導本週匯市波動

摘要：上週美國 6 月非農新增 5.7 萬人不及預期，美元指數小幅回落。主流非美貨幣走勢分化：英鎊連續上漲後企穩，但英國服務業 PMI 陷入收縮區間，疊加英國內政財政不確定性，匯率仍存下行壓力；德國政治風險拖累歐元走弱；日元受非農利空與干預預期短暫反彈，但美日貨幣政策分化依舊對其形成結構性壓制。本週歐美央行紀要、美國就業數據將主導盤面，主要貨幣波動加大；各貨幣長期基本面無明顯變動，短期行情由經濟數據與重磅事件驅動。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，美國 6 月非農就業人數弱於市場預期，錄得增加 5.7 萬人，市場調整對美聯儲利率路徑的預期，美元指數自高位回落。不過相對利差水平及地緣政治引發的避險需求，繼續為美元提供基本面支撐。主要非美貨幣方面：英鎊兌美元匯率連續七個交易日上漲，英國官方對財政紀律的承諾短期內對匯價形成支撐，但隨後公佈的 6 月服務業 PMI 跌至 48.8，顯示行業處於收縮區間，疊加政治與財政領域的不確定性，英鎊上行空間受到壓制。歐元方面，受德國地方選舉中相關政黨支持率結構變化影響，市場對歐盟政策一體化、法治環境及歐元區穩定性的預期出現分化，令歐元整體承壓。日元方面，在弱於預期的美國非農數據以及日本官方干預風險的共同作用下出現短暫反彈，但美日兩國貨幣政策的實質性差異尚未改變，日元在結構上仍面臨一定壓力，市場中的日元空頭頭寸依然較為集中。

1.2、本週展望

本週市場將重點關注歐美主要央行的會議紀要、多國最新的就業及宏觀經濟數據。

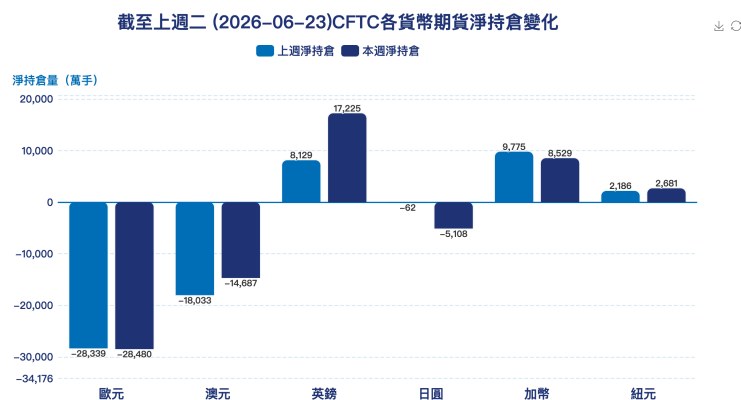
- **美元：**美元走勢焦點在美國 ISM 非製造業 PMI、ADP 就業數據、美聯儲 6 月議息會議紀要等。
- **英鎊：**受到英國服務業活動持續處於收縮區間以及財政政策前景不確定性的制約，英鎊上行動能受到一定限制，市場預期其在短期內將繼續維持區間震蕩格局。
- **歐元：**歐元面臨的多重宏觀環境依然偏弱。市場正密切關注即將公佈的歐洲央行會議紀要，若紀要內容進一步釋放關於加息週期接近尾聲的信號，可能會對歐元的反彈空間構成壓制。
- **日元：**本週三公佈的日本貿易數據及市場對日本官方潛在干預風險的定價，將持續對美元兌日元匯率產生影響。但美日兩國之間由利差分化構成的結構性特徵在短期內難以消除，官方干預措施或僅帶來波段影響。
-

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	6EU2026	Sep-26	1.1437	+0.15%	-1.51%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0062	+0.29%	-0.91%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3354	+0.75%	-0.52%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.6938	+0.80%	-2.69%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7040	+0.05%	-2.13%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2441	+0.49%	-1.86%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5702	+0.91%	-2.84%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1473	+0.07%	-0.23%

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

6 月非農爆冷扭轉加息預期，美元短期承壓但中期支撐尚存

美國 2026 年 6 月非農數據明顯不及預期，就業市場增速放緩，直接擾動美聯儲加息預期，導致美元短期走弱。數據顯示，6 月非農新增就業 5.7 萬人，低於 11 萬人的市場預期，且 4、5 月就業數據合計下修 7.4 萬人。本次失業率回落至 4.2% 源於勞動參與率下滑，薪資增速維持溫和，緩解了薪資驅動通脹上行的風險。數據落地後，市場下調美聯儲 7 月加息概率，美債收益率下行，美元指數短線回落，英鎊、日元等非美貨幣同步反彈。

市場機構對本次非農報告解讀出現分歧，致使美元維持區間震盪走勢。偏鴿觀點認為，就業走弱疊加能源價格下行，美聯儲下半年加息必要性大幅降低；鷹派觀點則提出，美國私營部門半年平均新增就業 8.8 萬人，勞動力市場仍有韌性，單月弱勢數據不足以支撐貨幣政策轉向。此外，美國經濟指標分化：服務業 PMI 低於榮枯線、內需走弱壓制美元反彈空間；下行油價提振居民消費，給美聯儲留出政策觀察窗口，目前市場暫無美元單邊走勢一致預期。

短期走勢承壓下，美元中長期基本面支撐依舊穩固。一方面，歐美、美日利差優勢顯著，美元資產收益率領跑主流非美資產，持續吸引全球資金佈局；另一方面，地緣風險帶來的全球避險需求，限制美元深度下行。同時通脹風險並未出清，後續 CPI 數據若反彈，市場或將重新上調美聯儲加息預期。綜上，6 月非農僅擾動美元短期運行節奏，其中長期走勢仍需依靠後續通脹、就業等核心宏觀數據驗證。

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)

出口型企業利用外匯期權實現套期保值：某出口型日企常年向美國供貨，當前美元兌日元受 6 月非農走弱打壓短期回落，但美日利差仍支撐美元中長期走強，企業擔憂未來回款匯兌縮水，決定買入看跌美元兌日元期權鎖定收益。

本次美國 6 月非農不及預期，市場下調美聯儲加息預期，美元兌日元快速回調至 160 關口附近。期權工具兼具風險鎖定與價格上行收益彈性，適配當前多空交織的基本面環境。企業選擇以 160 執行價買入三個月美元兌日元看跌期權，支付少量期權費。若後市匯價下跌，則期權收益可對衝匯兌虧損；若美元反彈，則企業可放棄行權，僅損失期權費但仍保留匯兌增值空間。

本次期權套保既對衝非農利空帶來的日元短期升值風險，又無需放棄美元後續走強的匯兌收益，兼顧資金靈活性與成本可控性，為跨國外貿企業應對美國就業數據擾動下的匯率震蕩提供穩健對衝方案。

後市重要觀察指標

國家/地區	7月6日 週一	7月7日 週二	7月8日 週三	7月9日 週四	7月10日 週五
中國	—	—	—	09:30 中國6月CPI年率	—
歐元區	17:00 歐元區5月PPI月率 17:00 歐元區5月零售銷售月率	—	—	19:30 歐洲央行·歐洲央行公佈6月貨幣政策會議紀要	14:45 法國6月CPI月率終值
美國	21:45 美國6月標普全球服務PMI終值 23:00 沃勒·美聯儲理事沃勒、歐洲央行執委施納貝爾、歐洲央行管委溫施、瑞典央行副行長塞姆發表講話	20:15 美國至6月20日當週ADP就業人數週度變動(萬人)	00:00 美國能源信息署·EIA公佈月度短期能源展望報告	02:00 美聯儲·美聯儲公佈貨幣政策會議紀要 21:00 威廉姆斯·FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話	01:30 洛根·2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根發表講話 待定 SK海力士美國存託憑證(ADR)暫定7月10日在納斯達克上市
英國	—	—	—	—	—
國際	—	待定 美國·土耳其主持北約峯會，至7月8日	10:00 新西蘭至7月8日聯儲利率決定 10:00 新西蘭聯儲·新西蘭聯儲公佈利率決議 11:00 弗雷曼·新西蘭聯儲主席弗雷曼召開貨幣政策新聞發佈會	—	15:00 瑞士6月消費者信心指數 16:00 國際能源署·IEA公佈月度原油市場報告

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。