



外匯市場週報 2026.07.13 - 2026.07.19

央行政策分化中東地緣升溫考驗美元短期走向

摘要：回顧上週，美聯儲內部關於機制變革的討論與官員觀望表態因素交織，美元指數步入震蕩。非美貨幣方面，美元兌日元走勢獲得口頭干預的階段支撐，但美日利差的基本面壓力仍存。歐元、英鎊、澳元兌美元則小幅下跌。地緣政治方面，中東局勢對原油價格與全球通脹預期形成支撐，霍爾木茲海峽的局勢動態也引發市場關注；展望本週，市場將迎美國 CPI 數據、國會貨幣聽證會及多位美聯儲官員公開表態。非美經濟體方面，加拿大利率決議及歐元區多項經濟數據將陸續公佈。整體而言，市場參與者需綜合考量通脹數據、央行政策表態以及地緣政治三大變量，持續強化風險管理

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

1.1、上週回顧

上週，全球匯市主要受各國央行政策差異、地緣局勢對能源市場的影響以及海外持有美債規模變化的多重因素驅動。美聯儲內部潛在的政策立場變化釋放了收緊信號，同時海外美債持有量大幅下滑制約美元反彈；日本央行的口頭干預短暫提振日元，但美日利差的基本面依然存在。地緣局勢及相關能源設施受襲推動油價上漲，引發市場對全球通脹風險的關注。歐洲央行與澳洲央行釋放的政策信號引發市場對後續加息的預期，歐元兌美元與澳元兌美元均出現不同程度的上漲。相比之下，美聯儲部分官員淡化了油價對長期通脹的影響，凸顯出國內外政策路徑的差異。整體而言，上周市場核心交易邏輯主要圍繞央行緊縮預期與能源價格波動展開。

1.2、本週展望

本週，市場迎來多項重要經濟數據與政策事件，預計市場波動性可能上升，核心焦點集中在美國 6 月 CPI 數據及相關政策聽證會。周初 OPEC 月度報告將率先發佈，週二的通脹、就業數據疊加聽證會將直接改變美聯儲加息預期與美元走勢。隨後，中國與加拿大的主要經濟數據、美國 PPI、零售銷售、初請失業金人數、美聯儲褐皮書以及歐元區通脹數據將陸續公佈，多國央行官員的講話也將對市場利差預期帶來擾動。目前，歐元走勢受加息預期支撐，但也面臨美元反彈的壓力；澳元動能需關注本土通脹與就業數據的表現；日元基本面則繼續受到美日利差的壓制。操作層面，建議市場參與者保持審慎，重點跟蹤通脹數據、央行政策言論以及地緣局勢三大核心驅動因素。

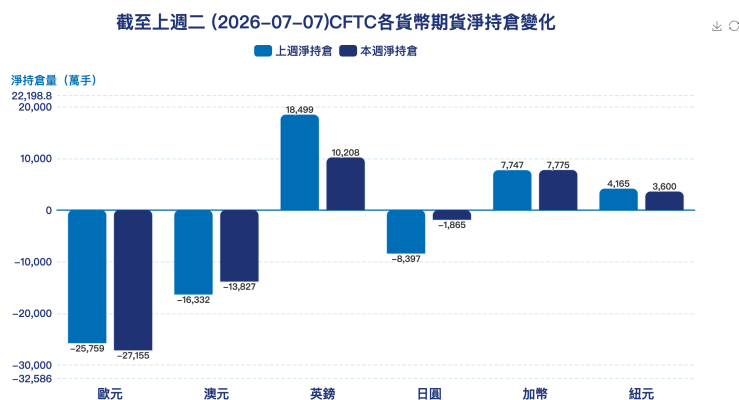
外匯期貨與期權

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	1.1403	-0.34%	-1.49%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0062	+0.09%	-1.13%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3384	-0.08%	-0.23%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.6940	-0.22%	-1.53%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7060	+0.31%	-1.37%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2352	-0.55%	-1.82%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5756	+0.98%	-1.29%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1476	+0.29%	-0.01%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-07-07 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 1396 手，澳元淨多頭變化 2505 手，英鎊淨空頭變化 8291 手，日元淨多頭變化 6532 手，加元淨多頭變化 28 手，紐元淨空頭變化 565 手，上週沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

沃什上任後美聯儲政策導向有所調整，6 月 FOMC 紀要與半年度貨幣政策報告是短期匯率定價重要參考。最近一次的議息會議的最終決議維持 3.5%-3.75% 利率區間不變，同時移除了關於降息的政策指引。美聯儲內部委員分歧有所擴大，半數傾向於年內再次加息；AI 產業的擴張、地局勢緣以及關稅政策被視作通脹當前潛在持續推手，核心 PCE 物價指數持續高於 3.4%，距離 2% 的長期目標仍有差距。就業數據呈現分化特徵，非農就業人數不及預期，但失業率維持低位且薪資表現出一定韌性，官員之間的觀點分歧明顯。目前市場定價反映的 7 月加息概率為 24%，四季度加息預期小幅上升，美元呈區間震盪走勢，非美貨幣受海外央行鷹派預期支撐有所走強。

美聯儲與歐洲央行、澳洲央行之間的政策分歧是當前市場的主要主線，這在一定程度限制了美元上行空間。歐洲和澳洲央行釋放出潛在的緊縮信號，利差預期的修正引導了部分資金分流，推動歐元兌美元與澳元兌美元接近重要關口。相比之下，日元中長期走勢繼續受到美日利差的基本面壓制，口頭干預僅帶來短暫支撐。原油的階段性回落可能在一定程度上緩和通脹壓力，降低激進加息的必要性；而地緣衝突則間歇性對美元的避險需求形成支撐。

本週多項重要經濟數據與聽證會將集中落地，預計匯市波動性或會有所放大。週二美國 CPI 疊加沃什聽證會將直接影響加息路徑的預期與美元走勢；隨後，零售銷售、失業率、歐元區通脹以及美聯儲褐皮書將依次公佈。當前美聯儲政策已進入數據主導 (Data-dependent) 階段，短期缺乏穩定單邊驅動力，匯率表現受通脹水平、央行政策表態、海外政策動向的共同影響。在市場操作方面，建議參與者保持審慎，密切關注通脹數據對加息預期變動帶來的實質影響。

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：國內某主營機電設備出口的製造企業，每月對歐元區穩定形成 1200 萬歐元應收貨款，回款週期集中在 3 個月。當前歐元兌美元、歐元兌人民幣受美聯儲與歐央行政策博弈劇烈震蕩：美聯儲緊盯通脹保留加息空間，美元存在階段性反彈風險，一旦美元走強，企業歐元結匯後人民幣營收將直接縮水，為應對相關匯率風險，企業選擇外匯期權組合開展套期保值。

企業最終決定構造保護性套保組合，即買入歐元看跌期權，同時小幅賣出虛值歐元看漲期權，降低期權費成本僅支付約合約價格的 0.85%。到期時若歐元大幅上漲，僅需按高價交割部分歐元應收款，大部分貨款能享受匯率上行紅利。結合當前美元局勢，若美國 6 月 CPI 超預期走高，沃什聽證會釋放鷹派信號，美元拉升、歐元走低至行權價下方，企業可執行看跌期權，按約定匯率完成結匯；若歐元區通脹反彈，歐央行延續緊縮，歐元大幅上行突破看漲期權行權價，企業僅少量倉位履約交割，剩餘貨款以更高市價結匯，抵消期權費支出仍能增厚利潤。

相較於單純遠期或裸持外幣敞口，期權套保適配當前多空因素交織、美聯儲政策高度數據依賴的震蕩匯市，兼顧風險兜底與行情上行收益彈性，適合有中长期外幣應收的跨國製造企業。

後市重要觀察指標

國家/地區	7月13日 週一	7月14日 週二	7月15日 週三	7月16日 週四	7月17日 週五
中國	—	10:00 國新辦就2026年上半年進出口情況舉行新聞發佈會	10:00 中國第二季度GDP年率 09:30 國家統計局公佈70個大中城市住宅銷售價格月度報告 10:00 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會 待定 國家能源局每月15日左右公布全社會用電量數據	—	待定 國內成品油將開啓新一輪調價窗口
歐元區	—	—	—	—	17:00 歐元區6月CPI年率終值 17:00 歐元區6月CPI月率終值
美國	—	20:15 美國至6月27日當週ADP就業人數週度變動(萬人) 20:15 美國6月季調後CPI月率 20:15 美國6月季調後核心CPI月率 20:15 美國6月末季調後核心CPI年率 00:30 沃勒、美聯儲理事沃勒發表講話 22:00 沃什、美聯儲主席沃什出席眾議院金融服務委員會“美聯儲半年度貨幣政策報告”聽證會[同傳]	10:00 美國6月PPI年率 10:00 美國6月PPI月率 01:00 古爾斯比、2027年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參加一場播邊談話 20:45 威廉姆斯、FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話 22:00 沃什、美聯儲主席沃什出席參議院銀行、住房與城市事務委員會“美聯儲半年度貨幣政策報告”聽證會[同傳]	20:30 美國6月零售銷售月率 02:00 美聯儲、美聯儲公佈經濟狀況褐皮書 06:30 聯儲票委、2026年FOMC票委、聯儲票委主席聯儲票委發表講話	17:00 美國7月密歇根大學消費者信心指數初值 00:30 洛根、2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根發表講話 07:00 傑斐遜、美聯儲副主席傑斐遜就經濟和貨幣政策發表講話
英國	—	—	04:00 貝利、英國央行行長貝利發表講話	14:00 英國5月三個月GDP月率	—
國際	待定 歐佩克、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)	—	21:45 加拿大至7月15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和貨幣政策報告 22:30 麥克萊姆、加拿大央行行長麥克萊姆和副行長薩德爾斯召開貨幣政策新聞發佈會	—	—

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。