



外匯市場週報 2026.07.27 - 2026.08.02

美聯儲決議主導匯市 美元反彈非美分化

摘要：上週美元指數反彈收漲 0.72%，受中東局勢及原油價格波動引發的通脹預期影響，加上美聯儲加息預期與美元的避險屬性，資金持續流入美元市場。非美貨幣整體承壓，日元跌至四十年低位，歐元、英鎊同步收跌，僅澳元保持平穩。展望本週，市場普遍預計美聯儲將維持利率不變，但決策層官員的鷹派發言仍為美元提供基本面支撐。本週市場焦點集中於美聯儲議息會議，若決議聲明及表態偏向鷹派，可能繼續為美元提供支撐；若釋放鴿派信號，美元匯價或將承壓。非美貨幣方面，日元走勢繼續受到日本央行超寬松貨幣政策的制約，而歐元的表現則主要取決於歐元區最新 PMI 數據的實際表現。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，美元指數迎來階段性反彈，周漲幅 0.72%。受中東局勢驅動，布倫特原油突破 100 美元/桶關口，市場對通脹的預期升溫。根據利率市場定價，美聯儲加息概率自一周前的 12.8% 升至 35.8%。宏觀層面，市場關注點集中於各主要經濟體承受能源價格波動的差異，疊加美元的避險屬性，資金繼續流入美元資產。針對本週利率決議，市場普遍預期美聯儲將維持利率不變，但決策層官員偏鷹派的公開表態為美元提供了支撐。

非美貨幣整體承壓。日元表現依然偏弱，美元兌日元周度上漲 0.89%，再度創新高。日本 6 月通脹小幅回暖，但核心潛在通脹偏弱，市場仍在評估日本央行調整貨幣政策的可能性。歐元兌美元周度下跌 0.49%，儘管市場討論歐央行 9 月加息的可能性，但能源價格上升引發的經濟基本面擔憂仍對歐元構成壓力。英鎊兌美元周度下跌 0.99%，6 月零售數據雖好於預期，但主導走勢的仍為美元偏強的影響。其他貨幣方面，美元兌瑞郎、美元兌加元隨美元走強上漲，僅澳元兌美元周線持平。

1.2、本週展望

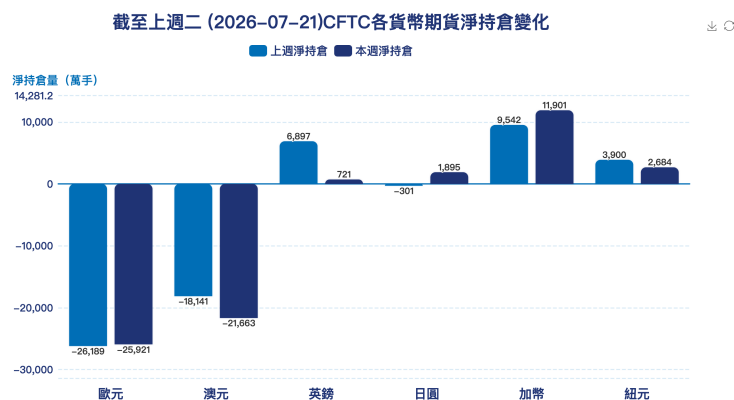
展望本週，美元走勢的主要驅動因素為美聯儲利率決議。若美聯儲維持利率不變但政策聲明或表態偏向鷹派措辭，加息預期或將再度抬升；此外，原油價格走勢及通脹數據變化亦為美元帶來基本面影響。反之，若決議釋放偏鴿派信號或地緣局勢有所緩和，美元的上漲動能可能隨之放緩。

非美貨幣方面，日元走勢繼續受到日本央行政策取向的影響，市場密切關注其貨幣政策框架是否出現調整信號。歐元當前維持區間震盪，即將公佈的歐元區 PMI 數據將提供關於區域經濟基本面的最新參考。英鎊方面，市場焦點重回能源價格及通脹表現對經濟的長期影響。整體來看，非美貨幣後續表現將繼續受制於美聯儲政策轉向節奏、全球大宗商品價格波動以及各央行政策動向的多重影響。

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	1.1392	-0.22%	+0.28%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0061	-0.73%	-1.15%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3346	-0.63%	+1.22%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.6995	-0.08%	+1.39%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7098	-0.12%	+0.80%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2246	-0.80%	-0.70%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5800	-0.89%	+2.81%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1477	+0.02%	+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 2026-07-21 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 268 手，澳元淨空頭變化 3522 手，英鎊淨空頭變化 6176 手，日元淨多頭變化 2196 手，加元淨多頭變化 2359 手，紐元淨空頭變化 1216 手，上週總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：加元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元兌美元多空基本面解析

近期澳元兌美元在 0.7000 關口附近呈現震盪走勢，整體表現相對穩健，行情走勢首受到地緣政治因素與大宗商品價格走勢的多重影響。地緣局勢緩和與原油價格回落，降低了市場因能源通脹激增帶來的美元買盤需求，從而為具有風險屬性的商品貨幣提供了一定支撐。然而，由於中東能源通道的不確定性以及地緣局勢仍存在反復的可能性，原油價格與美元隨局勢變化出現波動風險依然存在，從而構成了影響澳元上行空間的重要外部因素。

從澳大利亞本土經濟基本面來看，就業數據與通脹表現提供了關鍵參考。澳大利亞 6 月新增就業人數錄得 7.63 萬人，超出市場預期，勞動參與率創下一年新高，勞動力市場的堅挺表現支撐了市場對澳洲聯儲後續政策路徑的討論。當前澳大利亞基準利率維持在 4.35%，若本週公佈的通脹數據走強，市場對澳洲聯儲調整政策率的預期可能有所升溫，進而對美澳利差形成拉動，為澳元提供基本面支撐；反之，若通脹表現偏弱，政策收緊預期降溫，澳元亦將面臨階段性回調壓力。

美澳兩大央行政策動向的比較，將持續決定澳元兌美元的中期走勢。市場普遍預計美聯儲將維持現行利率政策不變，但對於後續利率路徑的定價仍存在分歧，美元走勢依然具有不確定性。總體來看，澳元兌美元短期內維持在 0.6950-0.7050 區間震盪。後續走勢的關鍵變量在於地緣局勢演變、澳大利亞最新通脹數據以及美聯儲議息會議發出的政策信號；市場需要同時看到澳大利亞通脹與美聯儲政策意向的進一步明確，才可能為匯率打破當前震盪區間提供明確方向。

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）

澳元兌美元期權套期保值實操案例：國內礦產企業長期出口礦石至澳洲，每季度回籠 2 億澳元，公司以美元記賬結算，長期持有澳元兌美元空頭敞口。當前市場利空因素較多：美聯儲 9 月加息預期維持高位，中東地緣反復刺激美元避險，若澳洲通脹不及預期，澳元還將進一步走弱。企業擔憂三個月回款期澳元貶值侵蝕利潤，最終選擇買入澳元兌美元看跌期權對衝風險。

企業購入三月期澳元兌美元看跌期權，行權價匹配經營成本匯率，僅承擔小額期權費。若澳洲通脹走強、中東局勢緩和帶動澳元上行，企業放棄行權，僅損失期權費，完整保留澳元升值帶來的匯兌收益；若美聯儲釋放鷹派表態、地緣衝突升溫推高美元，澳元大幅下跌，企業可執行期權，按約定匯率兌換美元，鎖定最低兌換收益，隔離匯率下行虧損。

相較於遠期鎖匯，期權方案兼具風險兜底與行情彈性。當前美澳政策分化，澳元區間震蕩方向不明，單邊鎖匯會完全錯失反彈紅利。該套期保值以可控小額成本守住匯兌底線，無論美聯儲政策、澳洲通脹、國際地緣出現何種變動，企業海外營收都不受匯率劇烈波動衝擊，穩定季度經營利潤。

後市重要觀察指標

國家/地區	7月27日 週一	7月28日 週二	7月29日 週三	7月30日 週四	7月31日 週五
中國	—	—	—	—	09:30 中國7月官方製造業PMI 待定 日本、國內成品油將開啓新一輪調價窗口
歐元區	—	—	—	13:30 法國第二季度GDP年率初值 16:00 歐元區6月失業率 16:00 歐元區7月工業業氣指數 16:00 歐元區7月經濟業氣指數	14:45 法國7月CPI月率初值 17:00 歐元區7月CPI年率初值 17:00 歐元區7月CPI月率初值
美國	—	20:15 美國至7月11日當週ADP就業人數週度變動(萬人) 22:00 美國7月諮商會消費者信心指數	—	02:00 美國至7月29日美聯儲利率決定(上週) 20:30 美國6月核心PCE物價指數年率 20:30 美國第二季度實際GDP年化季率初值 20:30 美國第二季度核心PCE物價指數年化季率初值 20:30 美國6月核心PCE物價指數月率 02:00 美聯儲、美聯儲FOMC公佈利率決議 02:30 沃什、美聯儲主席沃什召開貨幣政策新聞發佈會[同傳]	22:00 美國7月密歇根大學消費者信心指數終值
英國	—	—	—	19:00 英國至7月30日央行利率決定 19:00 英國央行、英國央行公佈利率決議、會議紀要及貨幣政策報告 19:30 貝利：英國央行行長貝利召開貨幣政策新聞發佈會	—
國際	16:00 德國7月IFO商業景氣指數	11:05 布達克、澳洲聯儲主席布達克發表講話	08:00 SK海力士公佈Q2財報	16:00 德國第二季度末季調GDP年率初值 20:00 德國7月CPI月率初值 01:30 加拿大央行、加拿大央行公佈貨幣政策會議紀要 04:00 Meta、微軟、高通、ARM於7月29日美股盤後公佈2026年Q2財報	14:45 德國7月季調後失業率 20:30 加拿大5月GDP月率 04:00 亞馬遜、蘋果於7月30日美股盤後公佈財報 14:30 權田和男、日本央行行長權田和男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。