



外匯市場週報 2026.08.10 - 2026.08.16

非農引發美元回調 本週焦點轉向通脹與消費表現

摘要：上周美聯儲決議前美元指數維持震蕩走勢，但隨後公佈的 7 月非農就業數據的不及預期，成為行情走勢的階段性拐點：新增就業數據下修、薪資增速放緩，引發市場重新評估美聯儲貨幣政策路徑，推動美元指數在週五回落。受美元走弱影響，歐元兌美元觸及階段高位，澳元與英鎊跟漲，美元兌日元同步下行。本週市場核心將聚焦美國即將公佈的 CPI、PPI、零售銷售等通脹消費數據。美元面臨雙向博弈，通脹若展現粘性，可能對美指形成短期支撐；若通脹進一步放緩，則可能加劇市場對經濟降溫及降息預期的博弈。此外，澳洲聯儲利率決議、日央行會議紀要、美債拍賣以及美聯儲官員講話等事件也值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上周回顧

上週，美元指數在前半周維持震蕩走強態勢，但 7 月非農數據的公佈成階段性拐點。7 月季調後非農就業人口減少 2.3 萬人，遠低於預期新增 8 萬人；同時，5、6 月就業數據合計下修 10.3 萬人，平均時薪同比增速回落至 3.2%，失業率則小幅回落至 4.1%。數據發佈後，市場重新評估美聯儲的利率政策路徑，美元指數於週五走低，周線收跌。受美元回調影響，主要非美貨幣出現普遍反彈：

歐元兌美元：一度觸及 6 月中旬以來的階段高位；**澳元兌美元：**延續連續上揚走勢；**英鎊兌美元：**在美元走弱的支撐下站上 1.35 關口；**美元兌日元：**盤中短線下探至 157 關口下方。

然而，地緣政治局勢帶來的避險需求對美元形成部分支撐；同時，日本 6 月經常項目盈餘收窄，以及日本央行內部在加息節奏上的分歧，對日元的回升幅度形成一定抑制。市場對美聯儲 9 月及年內後續議息會議的降息/加息概率定價出現相應調整。

1.2、本週展望

展望本週，市場焦點將集中於美國通脹與消費數據，同時多家央行動態及重磅事件也將密集發佈：

一、核心宏觀數據與美聯儲政策預期：美國 7 月 CPI、PPI 及零售銷售：數據將直接影響美聯儲政策路徑定價。通脹若顯粘性，或為美元提供短期支撐；若持續放緩，則將強化市場對經濟降溫及政策放鬆的預期。**美債拍賣與美聯儲官員講話：**新一輪美債拍賣的投標需求將反映長端利率與流動性狀態；多位官員講話將提供關於勞動力市場與通脹的最新評估。

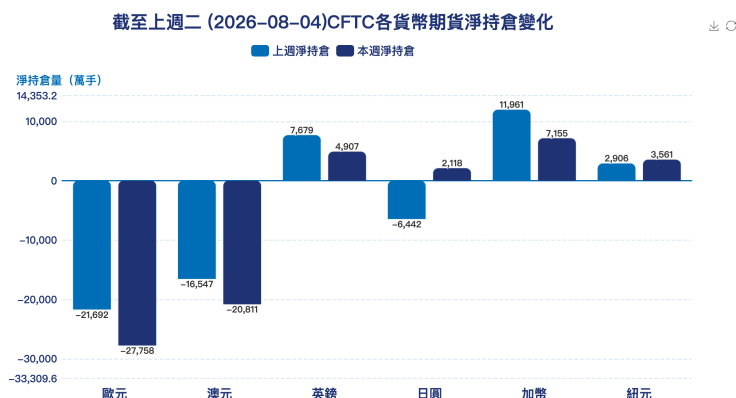
二、主要貨幣對及央行動態：歐元與英鎊：歐元受美元走勢及歐區基本面驅動；英鎊市場重點關注週四英國 GDP 數據，以評估其經濟韌性及利率路徑；**澳元兌美元：**澳洲聯儲將公佈利率決議，市場聚焦其對經濟前景與貨幣政策姿態的表述。**美元兌日元：**日本央行將發佈會議紀要，市場將從中尋找後續加息與資產購買縮減的細節指引。

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	1.1556	+0.42%	+1.08%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0063	-0.20%	+2.76%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3490	+0.47%	+0.58%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7063	+0.94%	+1.73%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7168	+0.68%	+1.53%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2373	+0.26%	-0.20%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5887	+0.35%	+2.19%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1482	+0.07%	+0.67%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-08-04 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 6066 手，澳元淨空頭變化 4264 手，英鎊淨空頭變化 2772 手，日元淨多頭變化 8560 手，加元淨空頭變化 4806 手，紐元淨多頭變化 655 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：歐元，澳元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美元兌加元：美加數據博弈下的震蕩格局

近期美元兌加元維持 1.40 附近震蕩，核心驅動力源於美加兩國勞動力市場數據的顯著分化，以及原油市場的多空交織作用。美國 7 月非農就業人口減少 2.3 萬人，不僅遠低於市場預期，此前兩月的數據也合計下修 10.3 萬人，疊加薪資增速回落，促使市場重新評估美聯儲的利率政策路徑；相比之下，加拿大 7 月新增就業達 7.51 萬人，失業率降至 6.4%，強勁的勞動力市場表現強化了市場對加拿大央行政策姿態的評估。美加宏觀基本面的短期錯位導致兩國利差承壓，對美元兌加元走勢構成一定擠壓。

與此同時，原油價格與地緣政治動態形成了該貨幣對獨有的博弈機制。一方面，中東局勢的擾動推升原油價格，改善了加拿大的出口貿易條件，為加元帶來直接支撐；另一方面，地緣局勢引發的避險情緒又會推動資金流入美元，且高油價帶來的通脹隱憂也對美聯儲政策預期產生間接影響。這種兩極拉鋸的力量使原油價格難以提供單邊驅動，進一步鞏固了匯價的震蕩格局。

本週即將公佈的美國 CPI 及零售銷售數據將是市場評估後續政策路徑的重要參考。若通脹展現粘性，市場對美聯儲政策轉向的預期可能有所修正，疊加避險買盤，或對美元形成短期支撐；若通脹如期放緩，美元走弱預期疊加原油與加拿大基本面的利好，可能加大匯價的向下調整壓力。整體而言，短期匯價仍易受到宏觀數據與突發消息面的驅動，市場波動性或有所提升。

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：某中國光伏製造企業 S，年收入的 65%來自歐洲市場並以歐元結算，而 70%的原料採購及設備進口需以美元支付，形成天然的歐元收入、美元成本的結構性貨幣錯配。2023 年二季度，受美聯儲加息與歐央行量化寬松政策分化影響，歐元兌人民幣在 30 天內從 7.45 跌至 6.67，貶值幅度達 9.2%。若未加干預，企業面臨每年約合 730 萬歐元的匯兌損失風險。

為對衝歐元貶值風險，企業選擇買入歐元看跌期權。該策略賦予企業在約定日期以行權匯率賣出歐元買入人民幣的權利，但無強制義務。當歐元即期匯率跌破行權價時，企業行權以保護歐元收入的兌換價值；若歐元升值，企業放棄行權，僅損失已支付的權利金，仍可享受有利匯率帶來的超額收益。與遠期結匯鎖定單一匯率不同，期權保留了匯率向有利方向波動時的盈利彈性，適合高波動市場環境。

通過買入歐元看跌期權，企業將歐元收入的折算匯率鎖定在安全區間內。期權費作為“保險費”計入套保成本，換取了不對稱的風險保護：虧損被限制在權利金以內，而盈利空間完全打開。確保了海外業務的收入確定性，將匯率風險管理從被動承受轉化為主動可控的財務安排。

後市重要觀察指標

國家/地區	8月10日 週一	8月11日 週二	8月12日 週三	8月13日 週四	8月14日 週五
中國	—	—	20:00 騰訊二季度財報電話會	20:00 京東二季度財報電話會	待定 中國·國內成品油將開啓新一輪調價窗口
歐元區	—	—	—	—	14:45 法國7月CPI月率終值 14:45 歐元區第二季度季調後就業人數季率終值
美國	—	20:15 美國至7月25日當週ADP就業人數週度變動(萬人)	04:30 美國7月季調後CPI月率 04:30 美國7月季調後核心CPI月率 04:30 美國7月季調後核心CPI年率 00:00 美國能源信息署·EIA公佈月度短期能源展望報告	20:30 美國7月PPI年率 20:30 美國7月PPI月率 20:15 2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話 20:40 巴爾金·2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金就經濟前景發表講話	14:45 美國7月零售銷售月率 14:45 美國8月密歇根大學消費者信心指數初值
英國	—	—	—	22:30 英國6月三個月GDP月率	—
國際	07:50 日本央行·日本央行公佈7月貨幣政策會議審議委員意見摘要	12:30 澳大利亞至8月11日澳洲聯儲利率決定 12:30 澳洲聯儲·澳洲聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明 13:30 布洛克·澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會	16:00 國際能源署·IEA公佈月度原油市場報告 待定 美國·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)	—	07:30 布洛克·澳洲聯儲主席布洛克出席聽證會

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。