



外匯市場週報 2026.08.17 - 2026.08.23

美元降溫、多空膠著！本週關注多重宏觀事件

摘要：美國 7 月通脹與就業數據同步走弱，導致市場大幅下修美聯儲 9 月加息預期，美元指數探至 99.9 附近。非美貨幣走勢分化，其中澳元依託美元走弱維持在 0.7000 關口上方，而日元受益於美日利差收斂及日央行偏強加息預期持續維持堅挺。展望本週，市場將迎來美聯儲會議紀要、歐洲與日本 CPI 以及多國 PMI 數據，投資者需密切關注宏觀數據對市場波動的潛在衝擊。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧：美元走軟，非美貨幣各自尋路

美國 7 月 PPI、零售銷售、初請失業金全線走弱，通脹與消費、就業同步降溫，市場大幅下調美聯儲 9 月加息概率，美元指數延續回落至 99.9 附近。不過美聯儲官員仍保留加息空間，油價、避險情緒構成美元支撐。非美貨幣方面，歐元受益美元走軟有所走高，價位接近 1.16 阻力位，不過中東能源風險對上行空間有所限制。日元因美日利差收窄、日央行 9 月加息預期推動依舊保持強勢，美元兌日元跌至 159 水平。澳元受益澳洲聯儲維持則鷹派表態，走高至 0.7090。

1.2、本週展望：美聯儲紀要來襲，關注重磅數據

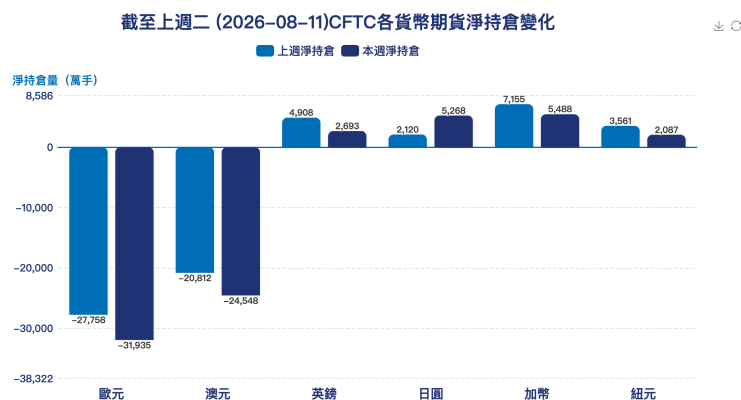
本週宏觀數據與政策事件密集，主線圍繞美聯儲政策信號、歐洲通脹經濟數據展開。週一公佈美國紐約製造業指數；週二美國 ADP 就業數據則將驗證勞動力降溫程度；週三歐元區 CPI 與歐央行拉加德講話定調歐洲通脹；週四迎來美聯儲會議紀要，紀要中有關降息、縮表的討論結論將主導美債與非美貨幣走勢；週五多國 PMI 初值、日本 CPI 將出爐。當前市場博弈美國通脹降溫與高利率存續預期，若美國就業、PMI 數據走弱，美元走勢將受到限制，同時利好歐元、日元、澳元等非美貨幣；歐洲通脹超預期則會約束歐元反彈。除此之外，中東地緣風險仍在為美元提供一定避險支撐，也值得投資者關注。

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	1.1566	+0.17%	+1.06%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0063	-0.10%	+1.89%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3538	+0.21%	+0.46%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7085	+0.42%	+1.22%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7207	+0.43%	+1.16%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2317	-0.24%	-0.41%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5891	+0.07%	+0.85%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1483	+0.07%	+0.44%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-08-11 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 4177 手，澳元淨空頭變化 3736 手，英鎊淨空頭變化 2215 手，日元淨多頭變化 3148 手，加元淨空頭變化 1667 手，紐元淨空頭變化 1474 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：日元。

2.3、重點貨幣對展望

分析澳元兌美元近期走勢：基本面偏弱 vs 美元承壓

澳洲聯儲持續釋放鷹派信號，卻難推動澳元走強，根源在國內經濟降溫削弱政策的利多力度。8 月澳洲聯儲維持利率不變，同時主席布洛克、助理主席肯特均表態通脹反彈時將重啟加息，但由於國內通脹、就業、房地產數據表現全線弱於預期，加息對需求的抑制效果持續顯現，商業信心落入負值區間。市場認為當前利率想繼續調整有一定的限制性因素，短期進一步加息概率極低。即便央行保留緊縮選項，因缺乏國內通脹數據佐證，基本面支撐偏弱，匯價依然受到較大壓力。

不過，由於美元端預期持續走弱，也成為了澳元底部核心支撐。美國 7 月 PPI、零售銷售、初請失業金數據同步降溫，PPI 環比持平、零售銷售月率更是下降 0.6%，就業邊際走弱，市場將美聯儲 9 月加息概率已從 50% 下修至 33.1%，美債收益率回落，美元指數回落至 100 關口附近，非美貨幣集體反彈。澳元也依託美元走弱維持在 0.70 關口。因此一定意義上，美國經濟數據的不利表現，成為澳元短期內維持堅挺的重要因素。

儘管存在支撐，但多重外部風險下澳元難走出單邊反彈。中東地緣衝突持續發酵，避險資金持續流入美元，對美聯儲降息預期帶來的美元下行壓力有一定抵消；同時澳洲作為資源出口國，全球需求預期、中國經濟數據也會影響大宗商品價格，進而拖累澳元。整體來看，澳元正處於“內部基本面偏弱、外部美元走弱、地緣風險掣肘”的平衡格局下，在區間震盪行情中等待更多的基本面指引。

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)

澳元兌美元外匯期權套期保值企業案例：澳洲某礦產出口企業長期向美國市場供應礦石，預計 3 個月後將收到 300 萬美元貨款，並需兌換澳元覆蓋本土生產成本。但結合當前複雜基本面：美國經濟數據走弱壓低美聯儲加息預期，利好澳元；但澳洲國內經濟動能偏弱、疊加中國需求前景不確定性和中東地緣因素利空澳元。澳元兌美元後續方向不明，在 0.70 關口反復震蕩。

為避免後續澳元大幅走強，導致美元回款對應的澳元金額縮水，企業選擇買入 3 個月期限、名義本金 300 萬美元的澳元兌美元看漲期權，行權價設定 0.7080，期初一次性支付期權費，獲得到期按 0.7080 賣出美元、買入澳元的權利。到期時，若 AUD/USD 高於 0.7080，企業將選擇行權，鎖定最低兌換成本；反之若美元反彈、澳元回落至 0.7080 下方，則企業會放棄行權，直接在市場以更優價格將美元結匯成澳元，僅損失期初的少量期權費用，依然享受匯率下跌帶來的匯兌收益。

對比遠期合約，期權策略付出期權費換取雙向靈活性，適當下澳元區間震蕩、多空邏輯交織的行情環境。同時企業可建立動態跟蹤機制，重點關注美聯儲會議紀要、澳洲聯儲紀要與中國經濟數據，根據基本面變化評估是否提前平倉調整套保倉位，更好平衡風險保護與資金效率。

後市重要觀察指標

國家/地區	8月17日 週一	8月18日 週二	8月19日 週三	8月20日 週四	8月21日 週五
美國	—	20:15 美國至8月1日當週 ADP就業人數週度 變動(萬人)	—	02:00 美聯儲·美聯儲公 佈貨幣政策會議紀 要	21:45 美國8月標普全球製 造業PMI初值 21:45 美國8月標普全球服 務業PMI初值
歐元區	—	20:30 歐元區8月ZEW經濟 景氣指數	17:00 歐元區7月CPI年率 終值 17:00 歐元區7月CPI月率 終值 15:10 拉加德·歐洲央行 行長拉加德出席世 界經濟論壇國際工 商理事會(IBC)會 議的“全球 經濟展 望”討論會	—	15:15 法國8月製造業PMI 初值 16:00 歐元區8月製造業 PMI初值
英國	—	20:30 英國7月失業率	14:00 英國7月CPI月率 14:00 英國7月零售物價指 數月率	—	07:01 英國8月Gfk消費者 信心指數 07:30 英國7月季調後零售 銷售月率 16:30 英國8月製造業PMI 初值 16:30 英國8月服務業PMI 初值
國際	20:30 加拿大7月CPI月率	—	—	—	07:30 日本7月核心CPI年 率 15:30 德國8月製造業PMI 初值 20:30 加拿大6月零售銷售 月率
中國	15:00 中國·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 日左右公佈全社會 用電量數據	—	—	—	—

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。