



外匯市場週報 2026.08.24 - 2026.08.30

全球央行風向標將至：美債動態與通脹走勢將如何影響匯市？

摘要：近期外匯市場整體呈現美元走弱、非美貨幣走強格局。過去一個月，美元受財政與美債再融資相關預期拖累持續走低，地緣避險需求的支撐作用有限；歐元在經濟數據及貨幣政策預期推動下走強；日元受本土通脹回暖與加息預期影響維持震盪，美日貨幣政策分化持續影響匯率行情。本週外匯市場迎來多個關鍵數據與事件節點。美國 PCE 通脹、就業系列數據、傑克遜霍爾 (Jackson Hole) 央行年會的官員表態，將進一步影響市場對美聯儲政策路徑的預期，並為美元中短期走勢提供參考。同時，由於部分非美貨幣已反彈到前期高位，疊加區域通脹數據、地緣局勢及風險資產情緒變化，主要貨幣對的波動風險有所上升，值得市場密切關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

過去一週，美元指數整體承壓。美國財政部擴大長期美債回購規模，引發市場對美國財政長期狀況的關注，成為影響美元走弱的主要因素之一；同時，地緣局勢帶來的避險需求對美元的支撐相對有限。非美貨幣方面，受美元走弱帶動，主要貨幣呈現不同程度走強：

歐元：歐元兌美元觸及近三個月高位。歐元區製造業數據的表現、市場對歐洲央行貨幣政策的預期，以及能源供應相關因素，均對歐元走勢形成了一定支撐。**日元：**受 7 月核心通脹回升影響，市場對日本央行後續加息的預期有所升溫。然而，在美日貨幣政策仍存差異的背景下，前期干預的市場影響逐步消化，美元兌日元維持在 159 附近震盪。**英鎊：**英鎊在美元走弱的背景下觸及近半年高位，但由於英國本土缺少新的宏觀經濟數據催化，其上行動力有所不足。

1.2、本週展望

展望本週，外匯市場迎來宏觀數據與關鍵事件密集發佈期，建議投資者留意以下核心宏觀動向及潛在的市場波動風險：

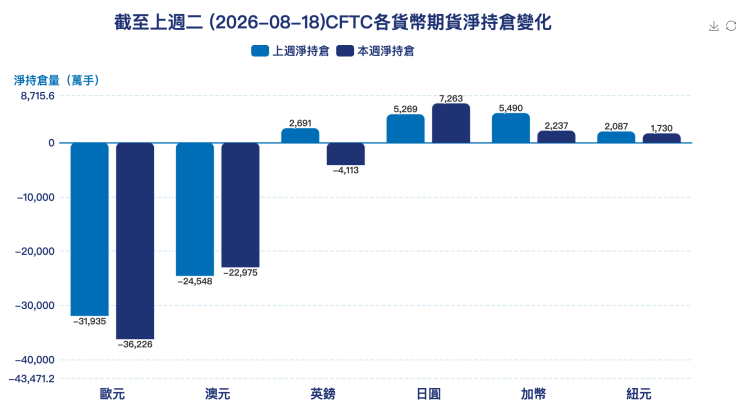
全球央行年會與美聯儲政策預期：傑克遜霍爾全球央行年會及美國 PCE 核心通脹數據將成為本週市場關注焦點。在近期美國財政動向影響美元走勢的背景下，美聯儲主席在年會上的表態，將為市場評估美元的中短期走勢提供關鍵指引。**美國核心宏觀數據：**本週美國將公佈一系列重要經濟數據，包括 PCE 通脹、ADP 就業、初請失業金人數以及非農就業基準修正值等，這些數據將為市場調整對美聯儲後續貨幣政策的預期提供參考。**非美貨幣與區域經濟指標：**目前歐元、英鎊、澳元均處於前期相對高位。日元走勢需繼續關注日本央行政策預期的變化，澳洲聯儲本週將公佈貨幣政策會議紀要，澳大利亞 CPI 及日本東京 CPI 等區域性指標同樣值得關注。**地緣局勢變動：**相關地緣風險的發展仍可能對市場風險偏好產生影響，需關注其對匯市帶來的情緒擾動。

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	1.1676	+0.81%	+2.63%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0063	+0.21%	+2.96%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3635	+0.63%	+2.42%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7161	+0.75%	+2.79%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7238	+0.40%	+1.92%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2471	+1.09%	+1.84%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5972	+1.13%	+3.43%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1488	+0.29%	+0.76%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-08-18 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 4291 手，澳元淨多頭變化 1573 手，英鎊淨空頭變化 6804 手，日元淨多頭變化 1994 手，加元淨空頭變化 3253 手，紐元淨空頭變化 357 手，上週總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊。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

日元外匯基本面分析

一、日本國內通脹與貨幣政策動態

日本 7 月通脹數據明顯回暖，為市場評估日本央行後續的貨幣政策路徑提供了基本面依據：通脹數據表現：7 月日本核心 CPI 同比上漲 1.8%，核心-核心 CPI 升至 1.9%。服務業價格的上漲反映出勞動力成本向消費端的傳導，疊加上游批發價格高企，成本壓力正逐步向消費端擴展。政策預期與壓制因素：儘管通脹有所回升，促使市場對日本央行 9 月政策調整的預期處處於高位；但核心 CPI 已經連續七個月未達到 2% 政策目標，且政府能源補貼在一定程度上壓制通脹讀數，通脹強勁程度仍有待後續數據驗證。外部匯率環境：此外，美財政部擴大美債回購計劃對美元指數形成一定壓制，間接給日元提供了外部支撐，美元兌日元回落至 159 附近區間震盪。

二、貿易基本面與美日利差壓制

儘管存在政策預期支撐，但貿易條件與利差環境仍持續影響日元走勢。日本 7 月貿易逆差擴大至 6345 億日元，進口增速明顯快於出口，能源價格走高拉高了進口成本，貿易條件的惡化對日元形成資金流出壓力。同時，雖然美國通脹降溫使市場對美聯儲緊縮預期有所放緩，美日利差出現邊際收斂，但美債利率依舊顯著高於日本國債，套息交易吸引力尚未完全消退。7 月底美日聯合干預帶來的匯率修復效應正在逐步消化，單純依靠匯率干預難改變中期匯率趨勢，160 整數關口成重要政策關注位。

三、後續市場博弈與核心觀察點

展望後市，美元兌日元走勢預計將在多重基本面因素中持續博弈。日元中長期走勢的釐清，一方面取決於日本央行是否在 9 月會議上進一步釋放明確的政策信號；另一方面取決於美國 PCE 通脹數據及傑克遜霍爾央行年會的政策指引是否會改變美聯儲政策預期，進而驅動美債收益率變動。此外，地緣政治局勢引發的油價波動，以及潛在的外匯干預舉措，均可能加大日元匯率的短期波動。市場目前正密切關注 9 月日本央行貨幣政策會議的落地，以獲取進一步的趨勢指引。

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)

設備製造企業利用外匯期權實現採購成本套期保值：某國內設備製造企業自日本採購零部件，3個月後將產生12億日元應付貨款，當前美元兌日元在159附近震蕩。日元面臨日本央行加息與美日利差博弈，匯價雙向波動加劇，企業既擔憂日元快速升值抬升購匯成本，又不願完全放棄日元貶值帶來的成本紅利，因此選用外匯看漲期權開展套期保值，對衝日元敞口風險。

企業最終選擇買入3個月期美元兌日元看跌期權，執行價157，覆蓋全部應付頭寸，期初支付固定期權費。若到期美元兌日元回落至157下方，日元顯著升值，企業選擇行權，以157的價格完成購匯結算，鎖定最高換匯成本，規避日元大幅走強帶來的匯兌損失；若到期美元兌日元上行至160附近，日元走弱，企業放棄行權，直接在現貨市場購匯，充分享受日元貶值帶來的成本下降收益。

對比遠期合約，該期權套保模式保留有利行情下的盈利空間，但需要承擔期權費財務支出。企業以此對衝日本央行政策轉向、外匯干預等突發擾動帶來的匯價跳空風險，把匯兌損益控制在預算區間內，實現經營利潤的穩定。

後市重要觀察指標

國家/地區	8月24日 週一	8月25日 週二	8月26日 週三	8月27日 週四	8月28日 週五
美國	待定 美國財長貝森特就加大對伊朗經濟制裁具體行動舉行新聞發佈會	20:15 美國至8月8日當週ADP就業人數週度變動(萬人) 22:00 美國8月諮商會消費者信心指數 20:00 巴爾金·2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金就《神秘的美國經濟》發表講話	04:30 美國第二季度實際GDP年化季率修正值 04:30 美國7月核心PCE物價指數月率 23:45 巴爾金·2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金出席一場座談會	—	20:30 美國8月密歇根大學消費者信心指數終值 22:00 沃什·美聯儲主席沃什首次在傑克森霍爾全球央行年會發表演講[同傳]
歐元區	—	—	—	19:30 歐洲央行公佈貨幣政策會議紀要	14:45 法國8月CPI月率初值 14:45 法國第二季度GDP年率終值 14:45 歐元區8月經濟景氣指數
英國	—	—	—	—	—
國際	—	14:00 德國第二季度末季調GDP年率終值 16:00 德國8月IFO商業景氣指數 09:30 澳洲聯儲·澳洲聯儲公佈8月貨幣政策會議紀要	—	14:00 德國9月GfK消費者信心指數 待定 傑克遜霍爾全球央行年會於8月27-29日舉行	14:45 德國8月季調後失業率 20:30 加拿大6月GDP月率
中國	—	—	—	—	待定 國內成品油將開啓新一輪調價窗口

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。