



外匯市場週報 2026.08.31 - 2026.09.06

美聯儲主席講話驅動加息預期 非農數據迎本週關鍵窗口期

摘要：在上週的傑克遜霍爾年會上，美聯儲主席沃什發表偏鷹派講話，提振美元指數，並引發市場對美聯儲9月利率政策路徑的重新評估。受此影響，非美貨幣普遍呈現震蕩整理形態：英鎊加息預期有所降溫，日元回吐此前干預帶來的漲幅，歐元與加元維持區間運行。。本週市場再度迎來非農周就業報告、G20財長會議以及加拿大央行利率決議；同時，數據方面，歐元區密集公佈的通脹數據亦將成為重點關注對象。在多重宏觀變量交織下，主要匯率波動率或迎來進一步調整。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

1.1、上周回顧

上周外匯市場的核心焦點為傑克遜霍爾全球央行年會。美聯儲主席沃什發表偏鷹派講話後，市場對美聯儲9月加息的概率預期有所上升，但機構間對政策路徑仍存分歧，高盛等機構維持9月按兵不動預期；美元指數短線獲得支撐，後續運行邏輯仍將依賴後續通脹數據。

其他貨幣方面，【英鎊】：兌美元自六個月高位回調。雖然英國經濟數據展現韌性，但企業定價意願走弱，引發市場對英國央行後續加息節奏的重新評估。【日元】：回吐此前干預帶來的部分漲幅，匯率再度逼近160關口，即將召開的G20會議成為評估美日政策協作的關鍵節點。【歐元】：維持區間震蕩格局。市場焦點集中於歐洲央行後續政策利率終點及其高利率環境的持續時間。【加元】：美元兌加元也維持窄幅整理。美加貿易相關因素對加元形成不確定性，而高位運行的油價則提供一定支撐，匯價整體等待美聯儲政策信號落地。

整體來說，各主要貨幣對均處於政策預期評估期，走勢普遍等待進一步宏觀數據催化。

1.2、本週展望

本週市場進入宏觀政策與經濟數據密集的窗口期：

- **多邊會議與地緣動態**：G20財長與央行行長會議及上合組織峰會將相繼召開，市場需關注多邊經濟政策協調及地緣環境的相關信號。
- **美國宏觀數據**：ADP就業數據、美聯儲褐皮書及多位官員講話將陸續公佈；週五壓軸的8月非農就業報告為本週市場核心焦點，將為美聯儲9月議息會議的政策決策提供重要參考。
- **非美央行與通脹指標**：歐元區多國將公佈CPI及PPI數據；加拿大央行亦將公佈最新利率決議，市場普遍預期其維持利率不變。

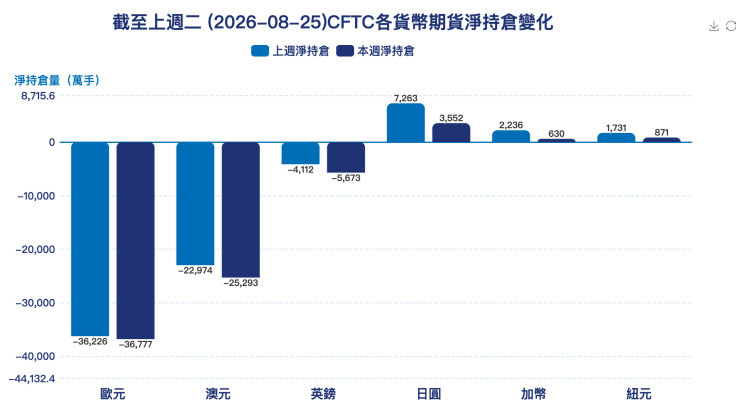
外匯期貨與期權

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	1.1589	-0.68%	+0.56%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0063	-0.62%	+0.02%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3540	-0.72%	+0.58%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7161	+0.09%	+1.91%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7195	-0.42%	+0.79%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2362	-0.84%	-0.39%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5919	-0.77%	+0.73%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1487	-0.07%	+0.42%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-08-25 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 551 手，澳元淨空頭變化 2319 手，英鎊淨空頭變化 1561 手，日元淨空頭變化 3711 手，加元淨空頭變化 1606 手，紐元淨空頭變化 860 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：英鎊。

2.3、重點貨幣對展望

最新公佈的東京8月通脹數據呈現回升態勢，對日元基本面形成支撐。作為日本全國通脹水平的先行指標，東京核心CPI同比升至1.8%，剔除食品及能源後的核心通脹達到2.0%，觸及日本央行2%的政策目標，引發市場對日本央行後續加息路徑的關注。然而，雖然日本央行官員此前釋放偏鷹信號，但未明確敲定加息時間，政策路徑仍存變數，日元匯率的後續走勢仍需依賴央行政策決議的落地驗證。

短期博弈：利差與政策預期拉鋸

短期來看，美元兌日元仍受美日兩國貨幣政策預期的雙向牽制：

- **利差因素：**美聯儲主席沃什的傑克遜霍爾年會上強調對通脹風險的警惕，市場對美國利率維持高位或進一步緊縮的預期有所上升，美債收益率波動帶動美日利差保持高位，限制了日元階段性反彈的動力。
- **干預與政策溝通：**此前美日聯合干預引發的升值效應逐步被市場消化，美元兌日元匯價再度接近160關口。即將召開的G20財長會議期間，美日財長的政策溝通及相關表態，將成為市場評估潛在匯率干預風險的重要參考。

後市方面，美元兌日元將繼續在兩家央行的政策預期變化中尋找平衡。若日本央行後續加息落地，同時美國通脹數據出現回落，利差收窄有望推動日元修復；反之，若美聯儲維持強硬立場而日本央行維持觀望，匯率將持續承受利差壓力。160關口作為市場關注的關鍵心理節點，其附近走勢將高度依賴兩國央行後續的政策信號及核心經濟數據的實際表現。

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)

日本跨國車企利用外匯期權實現未來收入套期保值：當前美日貨幣政策分化，美聯儲偏鷹立場支撐美債收益率，美元兌日元逼近160關口，日元匯率波動率顯著抬升。一家日本跨國車企將在三個月後收到2000萬美元的海外營收，並需換回日元。若美元貶值、日元升值，企業將面臨匯兌損失；同時由於市場存在日本央行加息、匯率幹預的可能，企業不希望徹底放棄美元上行帶來的收益。

基於此背景，企業選擇外匯期權進行套期保值：買入3個月期、名義本金2000萬美元，行權價158的美元兌日元看跌期權，並支付期權費。該合約賦予企業按158價位賣出美元的權利。到期時，匯價跌破158則可以行權，鎖定兌換底線；反之若匯價高於160，則可以放棄行權，仍在現貨市場按高價結匯。

相較於遠期合約，期權合約實現了僅付出有限成本即可對沖日元升值風險，同時保留匯率上行收益的目的。在美日政策前景不明、日元波動加劇的環境下，期權套保能夠平滑匯兌波動，穩定企業經營利潤。

後市重要觀察指標

國家/地區	8月31日 週一	9月1日 週二	9月2日 週三	9月3日 週四	9月4日 週五
美國	06:15 事件回顧，美國財長貝森特發表講話 待選 20國集團(G20)財長與央行行長會議舉行，至9月1日	待選 吉爾吉斯斯坦，20國集團(G20)財長與央行行長會議舉行，至9月1日	20:15 美國8月ADP就業人數(萬人)	21:45 美國8月標普全球服務業PMI終值 02:00 美聯儲公佈經濟狀況褐皮書 20:30 沃勒，美聯儲理事沃勒接受採訪	17:00 美國8月失業率 17:00 美國8月季後非農就業人口(萬人) 17:00 美國8月平均每月工資年率 17:00 美國8月平均每月工資月率 03:00 哈瑪克，2026年FOMC票委，克利夫蘭聯儲主席哈瑪克在“聯儲社區”活動上致開幕詞
歐元區	—	15:50 法國8月製造業PMI終值 16:00 歐元區8月製造業PMI終值 17:00 歐元區8月CPI年率初值 17:00 歐元區8月CPI月率初值 17:00 歐元區7月失業率	—	15:50 法國8月服務業PMI終值 16:00 歐元區8月服務業PMI終值 17:00 歐元區7月PPI月率	17:00 歐元區7月零售銷售月率
英國	—	16:30 英國8月製造業PMI終值	—	16:30 英國8月服務業PMI終值	16:50 貝利，英國央行行長貝利發表講話
國際	20:00 德國8月CPI月率初值	15:55 德國8月製造業PMI終值	09:30 澳大利亞第二季度GDP年率 10:00 新西蘭至9月2日聯儲利率決定 21:45 加拿大至9月2日央行利率決定 10:00 新西蘭聯儲，新西蘭聯儲公佈利率決議和貨幣政策聲明 21:45 加拿大央行，加拿大央行公佈利率決議 22:30 麥克勒姆，加拿大央行行長麥克勒姆和高級副行長羅傑斯召開貨幣政策新聞發佈會	15:55 德國8月服務業PMI終值	—
中國	09:30 中國8月官方製造業PMI	09:45 中國8月RatingDog製造業PMI	—	09:45 中國8月RatingDog服務業PMI	—

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。