



外匯市場週報 2026.09.07 - 2026.09.13

多國數據登場：通脹指標將如何驅動本週匯市？

摘要：外匯市場近期受各央行政策信號及宏觀數據共同驅動：美聯儲官員最新表態顯示政策權衡考量，非農就業數據則展現一定韌性，市場據此評估後續政策路徑。非美貨幣走勢分化：日本央行釋放偏鷹信號，市場對利差收縮的預期，對日元形成支撐；加元受能源價格走高和央行偏鷹提振，但偏弱的就業數據成主要限制因素；新西蘭聯儲上周如預期加息，但同時釋放偏謹慎的遠期指引令市場預期趨於平緩。美國後續通脹數據或將為美聯儲政策走向提供參考。歐洲央行利率決議亦為市場關注焦點；日元仍受加息預期影響，但後續走勢持續性有待觀察；加元則繼續受能源價格及地緣局勢不確定性影響。整體來看，市場不確定性增加，投資者宜密切關注各方政策及數據進展。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，美聯儲理事沃勒此前表態後，市場對9月政策決議的預期呈現均衡分化態勢，政策走向高度依賴最新通脹與就業數據。隨後的8月美國非農就業人數增加16.2萬人，超出市場預期，失業率維持在4.1%，且前值同步上修，反映出就業市場的韌性，市場據此重新評估政策調整的概率。在此背景下，後續8月CPI通脹數據成為市場關注的決策核心變量。

非美貨幣方面走勢分化：日元受日本央行審議委員高田創釋放偏鷹信號影響，市場對美日利差收窄的預期上升，帶動美元兌日元單周出現回落；加元受能源價格變化及加拿大央行偏鷹信號影響，但本國偏弱的就業數據構成一定限制因素；新西蘭聯儲如期調整利率，同時其謹慎的遠期指引令市場預期趨於平緩。

1.2、本週展望

展望本週，在非農數據公佈後，美國通脹數據成為觀察美聯儲9月政策路徑的重要參考。美元指數當前在200日均線附近交投，市場博弈顯現。

本週多項關鍵數據與議息決議將陸續登場：週四將公佈美國PPI數據及歐洲央行利率決議，市場密切關注歐洲央行後續的政策指引；週五發佈的美國8月CPI數據，特別是核心CPI表現，或將影響美元的定價節奏。

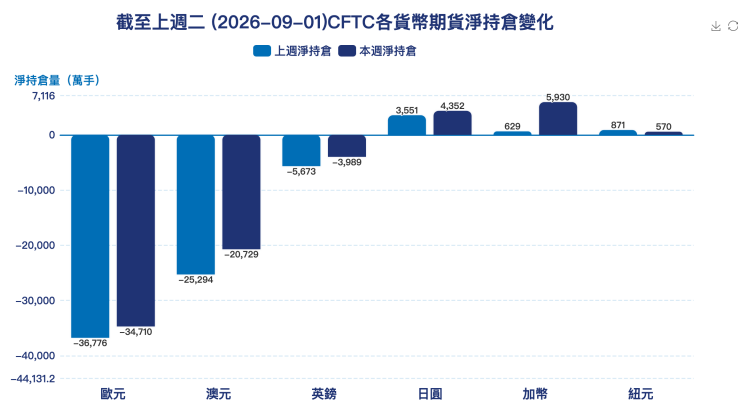
非美貨幣方面，歐元與英鎊均圍繞200日均線交投，走勢在很大程度上受美元動態驅動，歐洲央行利率決議亦將對相關匯率波動產生影響；美元兌日元在上周下穿200日均線後，繼續受日本央行政策預期作用，後續運行區間有待進一步觀察；加元在能源價格與央行政策信號作用下，處於關鍵技術節點，中東局勢的後續演變也將成為影響因素之一。宏觀基本面與地緣局勢等多重變量交織，市場情緒與流動性變化值得關注。

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	1.1614	-0.03%	+0.78%
JP 日圓	6JU2026	Sep-26	0.0064	+2.37%	+1.54%
GB 英鎊	6BU2026	Sep-26	1.3516	-0.25%	+0.45%
AU 澳元	6AU2026	Sep-26	0.7200	+0.40%	+2.36%
CA 加元	6CU2026	Sep-26	0.7229	+0.15%	+1.29%
CH 瑞郎	6SU2026	Sep-26	1.2358	-0.10%	+0.40%
NZ 紐元	6NU2026	Sep-26	0.5877	-0.76%	+0.15%
CN 人民幣	CNHU2026	Sep-26	0.1490	+0.23%	+0.56%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的2026-09-01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2066手，澳元淨多頭變化4565手，英鎊淨多頭變化1684手，日元淨多頭變化801手，加元淨多頭變化5301手，紐元淨空頭變化301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，加元。

2.3、重點貨幣對展望

通脹粘性與央行政策博弈 英鎊兌美元維持震蕩交投

英國通脹呈現粘性特徵，疊加能源價格反彈帶來的輸入性壓力，成為當前英鎊基本面的核心觀察變量。7月英國CPI同比回升至2.9%，通脹再度抬頭引發市場對二次傳導的擔憂。英國央行官員發表偏鷹派觀點的表態，一度對英鎊形成階段性提振，匯價在1.35關口附近交投。然而，市場對加息時點的預期存在分化，更多將其錨定在後續政策會議上。同時，英國國內經濟復蘇的結構性差異也對匯率形成一定約束——服務業景氣度有所回升，但建築業持續處於收縮區間，消費端改善節奏較為平緩，整體經濟增長動能偏弱。

英美貨幣政策預期分化主導英鎊兌美元的中期走勢。美國8月非農就業數據大幅超預期，推升美聯儲9月加息概率，美債收益率上行放大美元的利差優勢。相比之下，英國央行內部對貨幣政策路徑意見尚不統一，儘管部分官員支持收緊，但多數委員會成員傾向於保持觀望，認為需等待後續通脹與薪資數據的進一步佐證。因此，儘管英國本土通脹壓力帶來了一定的政策緊縮預期，但在美元整體走勢偏強的大環境下，英鎊兌美元近期主要呈現圍繞1.35關口反復震蕩拉鋸的格局。

展望後市，英鎊走勢將受內外雙重因素牽引：

- 內部視角：重點跟蹤英國通脹及薪資數據的演變。若通脹持續顯現粘性，或將提升市場對英國央行後續加息概率的定價，從而對英鎊形成支撐；
- 外部視角：美國通脹數據及美聯儲政策動向將直接驅動美元指數波動，進而間接影響英鎊兌美元的運行軌跡。

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出口回款套期保值：中英進出口製造企業A未來三個月將收到英鎊出口回款。受英美貨幣政策預期錯位影響波動加劇影響，近期英鎊兌美元在1.35關口反復震蕩。美元因非農數據韌性抬升加息預期，而英國央行政策偏謹慎，英鎊缺乏單邊走強動能，企業擔心回款結匯時英鎊貶值、美元升值，導致營收縮水，因此選擇買入英鎊兌美元看跌期權開展套期保值。

企業可針對全額英鎊回款，買入三月期看跌期權，行權價為1.3450，僅支付小額期權費。該方案相比遠期結匯更具靈活性：後市若英鎊受英央行鷹派信號提振上漲，企業可放棄行權，以更高市場價結匯賺取超額收益；反之若匯價延續震蕩下行、跌破行權價，則可執行期權，按約定價格結匯。

期權套保有效適配當前英鎊區間震蕩、方向未定的市場格局，既規避了匯率下行帶來的營收風險，又保留了匯率上行的盈利空間。相較於傳統剛性鎖匯工具，外匯期權兼顧安全性與靈活性，幫助企業在英美貨幣政策博弈、匯率不確定性加劇環境下，穩定進出口經營利潤，實現精細化匯率風險管理。

後市重要觀察指標

國家/地區	9月7日 週一	9月8日 週二	9月9日 週三	9月10日 週四	9月11日 週五
美國	—	—	20:15 美國至8月22日當週ADP就業人數週度變動(萬人)	20:30 美國8月PPI年率 20:30 美國8月PPI月率 00:00 美國能源信息署·EIA公佈月度短期能源展望報告	15:00 美國8月季調後CPI月率 15:00 美國8月季調後核心CPI月率 15:00 美國8月季調核心CPI年率 15:00 美國9月密歇根大學消費者信心指數初值
歐元區	17:00 歐元區第二季度GDP年率終值 17:00 歐元區第二季度季調後就業人數季率終值	—	—	04:30 歐元區至9月10日歐洲央行主要再融資利率 20:15 歐洲央行·歐洲央行公佈利率決議 20:45 拉加德·歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發佈會[同傳]	—
英國	—	—	—	—	14:00 英國7月三個月GDP月率
國際	—	—	—	01:00 德國·蘋果公司舉行秋季新品發佈會，主題為“亮新篇，來耀眼” 13:30 臺積電公佈2026年8月份營業額報告 待定 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)	15:00 瑞士8月消費者信心指數 16:00 國際能源署·IEA公佈月度原油市場報告
中國	—	—	09:30 中國8月CPI年率	—	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。