



外匯市場週報 2026.09.14 - 2026.09.20

美英日決議前夕，全球匯市邏輯解構

摘要：上週外匯市場圍繞通脹黏性與央行緊縮預期展開，全球央行進入共振式收緊階段。美國 8 月 CPI 持穩但核心環比超預期，推升美聯儲 9 月加息概率至 86%，驅動美債收益率與美指走強；歐洲央行年內第二次加息至 2.5%，鷹派立場限制歐元跌幅；日元月內升值約 4%，市場對日本央行本週加息至 1.25% 的預期高企；英國增長數據連續超預期，但央行料按兵不動。本週"超級央行周"來襲，美、英、日三大央行接連舉行議席決議，疊加霍爾木茲海峽地緣局勢擾動，宏觀政策與地緣避險雙重因素共振，波動存在放大的風險。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

1.1、上週回顧：通脹黏性引發政策再定價

回顧上週，外匯市場聚焦通脹與央行緊縮路徑。美國8月CPI同比持穩3.4%，核心CPI環比0.3%超預期，通脹回落停滯，市場對美聯儲 9 月加息概率升至約86%，美債收益率創近三年新高，美元指數短線走強，美聯儲獨立性亦面臨政治施壓考驗。歐洲央行加息25個基點至2.5%，為年內第二次，機構對後續路徑分歧，歐元兌美元跌至1.1585，歐銀鷹派立場限制跌幅。日本央行下周加息至1.25%已成共識且被完全定價，日元月內升值約4%。英國7月GDP增長0.4%，連續三月超預期，但ING預計央行仍按兵不動，警告英鎊存在鴿派重定價風險。

1.2、本週展望：三重央行決議與地緣風險交織

展望本週，將迎來美聯儲、英國央行與日本央行接連公佈利率決議。週四凌晨美聯儲利率決議是核心焦點，市場預計加息25個基點至3.75%，沃什的表態將決定其鷹派形象與美聯儲獨立性能否得到維護，疊加美國零售銷售、TIPS 實際利率等數據，美元短線或維持強勢。非美方面，英國央行同日公佈決議，市場預計維持3.75%不變，通脹與薪資數據將影響後續路徑，英鎊面臨鴿派重定價風險；日本央行週五預計加息25個基點至1.25%，植田和男表態及8月CPI數據將主導日元方向。此外，霍爾木茲海峽地緣會議擾動油價與避險情緒，多重變量共振，需警惕市場劇烈波動。

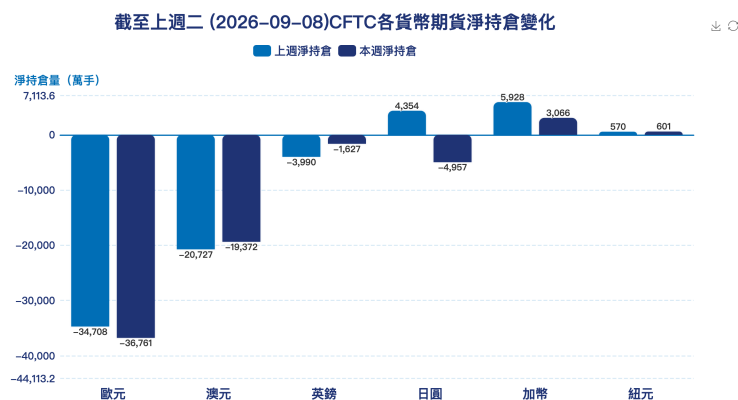
外匯期貨與期權

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	6EZ2026	Dec-26	1.1594	-0.29%	+0.51%
JP 日圓	6JZ2026	Dec-26	0.0065	+0.28%	+3.76%
GB 英鎊	6BZ2026	Dec-26	1.3525	-0.16%	+0.26%
AU 澳元	6AZ2026	Dec-26	0.7152	-0.95%	+1.25%
CA 加元	6CZ2026	Dec-26	0.7211	-0.45%	+0.43%
CH 瑞郎	6SZ2026	Dec-26	1.2245	-0.95%	-0.31%
NZ 紐元	6NZ2026	Dec-26	0.5811	-1.20%	-0.73%
CN 人民幣	CNHZ2026	Dec-26	0.1491	+0.05%	+0.52%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-09-08 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 2053 手，澳元淨多頭變化 1355 手，英鎊淨多頭變化 2363 手，日元淨空頭變化 9311 手，加元淨空頭變化 2862 手，紐元淨多頭變化 31 手，上週總持倉多空轉換的貨幣有：日元。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望：歐元近期基本面與政策分析

歐元近期走勢呈 "外壓內托" 格局。歐元兌美元週一亞洲時段跌至 1.1585 附近，已逼近三連跌，直接壓力來自美元端：美國 8 月核心 CPI 環比 0.3% 超預期，通脹回落停滯。CME 數據顯示，美聯儲 9 月加息概率由此前的 72% 飆升至約 86%，美債收益率升至近三年高位，美元全面走強。歐元跌幅之所以受限，則源於歐洲央行自身的鷹派立場：決議傳遞的信息偏鷹，市場已定價年底前近 40 個基點的額外收緊，為歐元提供托底。

政策面看，歐洲央行上週四年內第二次加息 25 個基點，利率來到 2.5%。拉加德將其定性為 "無需思考" 的決定，因為 8 月通脹已升至 3.3% 的三年新高，油價重回 100 美元/桶上方、歐洲天然氣價格升至 2023 年以來最高，能源雙重衝擊使抗通脹任務更趨複雜。決議後德法基準收益率分別升至 2011 年和 2008 年以來最高，衍生品市場已完全定價年底前再加息一次。但機構對後續路徑分歧明顯：澳新銀行預計 12 月再加息至 2.75%，荷蘭國際集團則認為此次加息屬 "保險性" 舉措，除非能源壓力持續，否則歐銀不太可能進一步收緊。

週末拉加德在諾曼底蘋果節講話未釋放新政策信號，主題落在歐洲一體化、能源韌性與人工智能，僅重申歐央行職責是令通脹中期回歸 2%。短期看，歐元仍處 "美聯儲加息預期升溫" 與 "歐銀鷹派立場托底" 的雙向拉鋸之中，週三美聯儲會議將決定歐元近期走向。中期而言，隨著美元走弱與歐元區增長韌性顯現，歐元具備修復條件。

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)

出口企業利用外匯期權實現套期保值：外匯市場近期波動加劇，美國8月核心CPI超預期，推升美聯儲9月加息概率至約86%，美元全面走強，歐元兌美元持續走低；日元也已月內升值約4%，且日本央行預期本週五加息至1.25%。匯率雙向波動風險加大，跨國企業匯兌風險敞口顯著上升。

以某德國工業設備出口商為例，其四季度將有約 5000 萬美元對美應收款。考慮到美聯儲加息或令歐元進一步下探1.1550、但歐央行鷹派立場亦可能推動歐元反彈至1.1650上方，雙向不確定性令企業放棄遠期鎖匯，改買入執行價1.1600的歐元看跌期權，支付約 0.8% 權利金，鎖定最低結匯匯率。

期權方案的優勢在於：若美元走強、歐元跌至1.1550，企業仍可按1.1600結匯；但若美聯儲措辭偏鴿、歐元反彈至1.17，企業也可放棄行權，享受升值收益。相比遠期全額鎖定，期權以有限成本保留了匯率有利波動的紅利，實現“下有保底、上不封頂”，是動蕩行情中跨國企業平衡成本與風險的常見選擇。

後市重要觀察指標

國家/地區	9月14日 週一	9月15日 週二	9月16日 週三	9月17日 週四	9月18日 週五
美國	—	20:15 美國至8月29日當週 ADP就業人數週度 變動(萬人)	20:30 美國8月零售銷售月 率	02:00 美國至9月16日美聯 儲利率決定(上週) 02:00 美聯儲、美聯儲 FOMC公佈利率決 議和經濟預期摘要 02:30 美聯儲主席召開貨 幣政策新聞發佈會 [同傳] 待定 美國證交會舉行圓 桌會議，討論24小 時交易事宜	—
歐元區	—	14:45 法國8月CPI月率終 值 14:45 歐元區9月ZEW經濟 景氣指數	—	17:00 歐元區8月CPI年率 終值 17:00 歐元區8月CPI月率 終值	—
英國	—	待定 英國8月失業率	14:00 英國8月CPI月率 14:00 英國8月零售物價指 數月率	19:00 英國至9月17日央行 利率決定 19:00 英國央行、英國央 行公佈利率決議和 會議紀要	07:01 英國9月CPI消費者 信心指數 07:30 英國8月季調後零售 銷售月率
國際	20:30 加拿大8月CPI月率	—	15:00 馮德萊恩、歐盟委 員會主席馮德萊恩 發表盟情諮文	01:30 加拿大央行、加拿 大央行公佈貨幣政 策會議紀要	07:30 日本8月核心CPI年 率 07:30 布洛克、澳洲聯儲 主席布洛克出席聽 證會 14:30 植田和男、日本央 行行長植田和男召 開貨幣政策新聞發 佈會 待定 日本央行、日本央 行公佈利率決議
中國	—	09:30 國家統計局公佈70 個大中城市住宅銷 售價格月度報告 10:00 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。