



外匯市場週報 2026.10.12 - 2026.10.18

美聯儲預期再變？通脹指標公佈前夕，非美貨幣走勢分化

摘要：過去一週，全球外匯市場在聯儲政策預期波動與地緣因素牽引下呈現結構性分化。隨著美債收益率高位回調，美元升勢放緩；非美貨幣受各自國內財政狀況與政策分歧約束，整體維持區間震蕩。本週市場焦點重回美國關鍵通脹與零售數據，聯儲官員密集發聲或進一步引導市場對高利率持續性的評估。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，全球外匯市場延續分化態勢。美元指數此前受到美聯儲偏鷹預期與美債收益率走高的支撐；隨後，美聯儲官員周沃勒釋出政策可能暫停的信號，疊加地緣局勢緩解帶動油價回落，美債收益率自5.35%的高位有所回落，美元走勢隨之回調。

非美貨幣方面表現各異：歐元受法國財政狀況與西班牙提前大選等因素影響走勢承壓，周線呈現回調，歐央行9月會議紀要未提供明確的後續政策指引；英鎊圍繞1.32關口維持區間震蕩，英國8月CPI回升至3.1%凸顯通脹粘性，同時英國央行紀要顯示內部存在6:3的利率政策分歧，疊加財政預算的不確定性，匯率反彈空間受到一定限制；日元方面，儘管家庭支出數據連續九個月走弱，但實際工資續的增長保留了市場對央行政策調整的預期，潛在的匯率干預風險依然存在。

1.2、本週展望

展望本週，市場核心焦點集中於美國通脹韌性及美聯儲高利率政策的延續性。週三公佈的9月CPI數據為市場關注重點，疊加PPI、零售銷售數據及褐皮書報告，可能影響市場對通脹走勢及美聯儲利率路徑的評估；同時，多位美聯儲官員將發表公開講話，或為四季度政策走向提供進一步參考。在財政赤字融資需求與資本開支等因素作用下，長端美債收益率走勢仍是影響美元的關鍵變量。

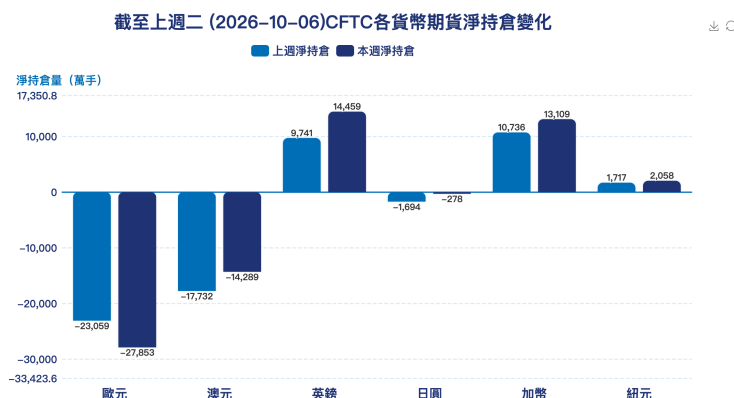
非美貨幣方面，歐元區將公佈德國及整體9月通脹終值，歐洲央行行長拉加德亦將發表講話，法國財政狀況仍是影響歐元走勢的主要因素之一；英鎊在財政預算案落地前持續受不確定性影響，走勢相對謹慎；日元則繼續受制於美日利差，疊加短線政府干預風險，或維持高位區間震蕩

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	1.1205	-0.11%	-3.49%
JP 日圓	6JZ2026	Dec-26	0.0063	-0.15%	-2.41%
GB 英鎊	6BZ2026	Dec-26	1.3241	+0.17%	-1.99%
AU 澳元	6AZ2026	Dec-26	0.6985	+0.26%	-2.39%
CA 加元	6CZ2026	Dec-26	0.7012	+0.02%	-3.08%
CH 瑞郎	6SZ2026	Dec-26	1.2049	+0.17%	-2.06%
NZ 紐元	6NZ2026	Dec-26	0.5614	+0.30%	-3.28%
CN 人民幣	CNHZ2026	Dec-26	0.1494	+0.19%	+0.21%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的2026-10-06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4794手，澳元淨多頭變化3443手，英鎊淨多頭變化4718手，日元淨多頭變化1416手，加元淨多頭變化2373手，紐元淨多頭變化341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：歐元，英鎊，加元。

2.3、重點貨幣對展望

利率高位疊加內需走弱，澳元區間震蕩待破局

澳元兌美元匯價自9月高點回落後，在上週五保持交投於0.6985 附近。政策面上，澳洲聯儲9月加息25個基點至4.60%，創十五年新高，年內累計加息100個基點。然而，行長布洛克在會後發表的聲明態度相對溫和，指出貨幣政策傳導至實體經濟仍需時間。市場正密切關注本週即將公佈的會議紀要與就業數據，以進一步評估其政策路徑：機構間對於後續利率走向存在分歧，部分觀點預期年內仍存在一次加息的可能性，另有機構認為進一步追加緊縮的門檻已被抬高。

基本面來看，多空因素相互交織：

- **支撐因素：**中東局勢推升全球能源價格，部分地區買家轉向澳大利亞尋求天然氣與煤炭替代供應，能源出口為澳元提供支撐；通脹仍明顯高於2%至3%的目標區間，截尾均值通脹年率約3.6%，支撐政策維持偏緊。
- **抑制因素：**澳大利亞國內需求顯現疲軟跡象，消費者信心指數回落至接近歷史低位(80.4)，企業狀況六年來首次轉負；失業率升至4.6%，勞動力供給的相對充足使勞動力市場供需格局發生變化。此外，外部大宗商品市場方面，鐵礦石遠期指數約走弱至90.6美元/乾噸，港口庫存高企以及需求端的謹慎態度，對商品貨幣估值構成一定約束。

展望後市，澳元短期的走勢變量主要取決於會議紀要信息、就業數據變化及能源價格演變。若會議紀要顯露偏鴿派傾向或就業數據不及預期，市場對暫停加息的定價可能得到強化；若紀要重申通脹風險且就業維持韌性，則可能推動市場重新評估利率路徑。值得注意的是，隨著全球央行加息預期的定價已明顯降溫，澳大利亞與海外的利差優勢有所收窄。綜合來看，鐵礦石價格穩定性、中國需求修復進度以及美債收益率的走向，將共同成為影響澳元匯率區間整理形態的核心外部變量。

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套期保值：近期歐元周線五連跌、一度觸及17個月低點。基本面看，法國財政風險發酵，2026年赤字預計佔GDP的5.4%、公共債務約119%。疊加歐央行加息至2.5%後紀要中性，西班牙提前大選等不確定性，歐元下行壓力巨大。但同時美聯儲12月加息預期受到公開講話影響，上周後半段有所下行。多重因素交織，歐元存在雙向大幅波動可能。

假設一家德國跨國工業集團，未來六個月有約五億美元美元付款敞口，預算匯率為1.12，歐元續跌則將侵蝕利潤。方案上，遠期鎖匯雖成本確定卻放棄反彈收益。經過評估，企業最終選擇採用買入1.10歐元看跌、賣出1.16歐元看漲期權的方案，權利金對抵壓縮成本，同時實現既防深跌，又保留反彈改善空間的目的。

以五億美元本金測算：歐元跌至1.08時，未套保成本約463百萬歐元，領口組合將成本鎖定在約454.55；而若匯率回升至1.14，成本將優於通過遠期鎖定的期初匯率；即使匯價真的漲破1.16，成本也能保持在相對較低的431百萬歐元左右。用較小成本實現了期初鎖定成本區間的目的。

後市重要觀察指標

國家/地區	10月12日 週一	10月13日 週二	10月14日 週三	10月15日 週四	10月16日 週五
美國	—	20:15 美國至9月26日當週ADP就業人數週度變動(萬人) 00:10 哈瑪克·2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話 15:45 沃勒·美聯儲理事沃勒在印度舉辦的彭博新經濟論壇上發表講話	09:30 美國9月季調後CPI月率 09:30 美國9月季調後核心CPI月率 09:30 美國9月季調核心CPI年率 04:00 柯林斯·2028年FOMC票委、波士頓聯儲主席柯林斯發表講話 17:40 鮑曼·美聯儲理事鮑曼發表講話	14:45 美國9月零售銷售月率 14:45 美國9月PPI年率 14:45 美國9月PPI月率 02:00 美聯儲·美聯儲公佈經濟狀況褐皮書	04:30 哈瑪克·2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話 11:30 沃什·美聯儲主席沃什出席在曼谷舉行的IMF年會並與IMF總裁格奧爾基耶娃舉行爐邊談話[同傳]
歐元區	—	—	16:30 拉加德·歐洲央行行長拉加德就歐洲數字化未來發表講話	14:45 法國9月CPI月率終值	17:00 歐元區9月CPI年率終值 17:00 歐元區9月CPI月率終值
英國	—	—	—	14:00 英國8月三個月GDP月率	10:00 貝利·英國央行行長貝利參加一場爐邊談話
國際	待定 國際貨幣基金組織(IMF)與世界銀行年會在曼谷舉行，至18日	08:30 澳洲聯儲·澳洲聯儲公佈9月貨幣政策會議紀要 10:00 IMF·IMF公佈2026年10月《世界經濟展望》報告 21:00 蘋果·蘋果公司在紐約舉行智能家居新品發佈會 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)	13:00 阿斯麥(ASML)公佈Q3財報 14:05 麥克勒姆·加拿大央行行長麥克勒姆在曼谷參加國際金融協會(IIF)年度會員大會的爐邊談話 16:00 國際能源署·IEA公佈月度原油市場報告	—	12:15 麥克勒姆·加拿大央行行長麥克勒姆出席IMF年會並參加小組會議
中國	—	—	09:30 中國9月CPI年率	—	—

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。