



外匯市場週報 2026.10.19 - 2026.10.25

重磅數據集中落地，匯市本週迎來再定價窗口

摘要：上周外匯市場核心矛盾集中在美國通脹表現與美聯儲政策表態錯位上。美國 CPI、PPI 數據展現通脹粘性，但官員對加息持審慎態度，市場因此下調 10 月加息定價，美元承壓，地緣與財政預期則構成托底力量。各非美貨幣則受自身基本面牽引走勢分化：歐元遭遇跨大西洋監管摩擦壓制；英鎊經濟基本面偏強但政策與財政存不確定性；日元和美債利率回落共振等待央行決議指引；加元得到油價加持但上行空間受外部風險限制。本週市場將進入集中數據驗證窗口，歐美就業、通脹、PMI 系列指標疊加多國央行官員講話將輪番落地，重新定價央行貨幣政策路徑。數據意外將驅動主要貨幣對快速波動，需持續跟蹤政策預期的邊際變化。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，美國 9 月 CPI、PPI 數據雙超預期，但美聯儲主席沃什拒絕預判利率決議，導致 10 月加息預期有所回落，美元多頭有所承壓。不過儘管加息預期走低，但疊加中東地緣避險及美國中期選舉帶來的財政政策可預測性提升，美元支撐因素仍在。非美貨幣方面，歐元受美歐數字監管摩擦擾動，疊加貿易摩擦風升溫存在溫和下行壓力。英鎊受益經濟數據展現良好韌性，市場計價英國央行 11 月加息，但英國央行行長貝利表態趨於平衡，疊加財政預算臨近，匯價保持區間震盪。日元則收穫日本央行委員釋放鷹派信號，同時美聯儲表態削弱美元的雙重利好，後續靜待 10 月底日本央行政策會議提供更多指引。加元受高位油價與加拿大央行鷹派講話提振，但美加貿易矛盾、美聯儲加息預期以及中東局勢對其上行空間有所限制。

1.2、本週展望

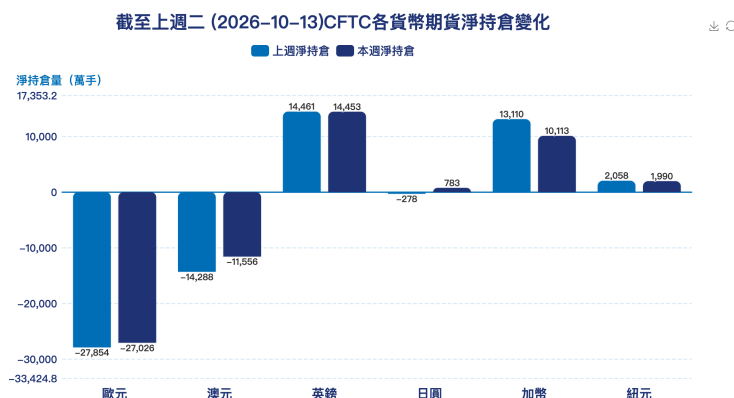
展望本週，外匯市場將迎來歐美密集經濟數據與央行講話。美國 ADP 就業、PMI 初值及密歇根消費者信心等數據將檢驗就業與內需韌性，數據偏強會提振美元。歐元區重點關注週四拉加德講話，和 ZEW 景氣指數、製造業 PMI 等經濟數據，其對歐元區經濟壓力與歐央行政策傾向的影響可能影響歐元短期波動。英國則將公佈失業率、CPI、零售銷售及 PMI 等，通脹就業數據疊加央行行長髮言，可能重塑市場加息預期。日元方面將有植田和男將講話與核心 CPI，通脹數據公佈。整體來說，本週匯市博弈加劇，需警惕數據突發帶來的快速波動。

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	1.1225	+0.58%	-2.18%
JP 日圓	6JZ2026	Dec-26	0.0063	+0.45%	-1.07%
GB 英鎊	6BZ2026	Dec-26	1.3335	+0.96%	-0.16%
AU 澳元	6AZ2026	Dec-26	0.6972	+0.23%	-2.02%
CA 加元	6CZ2026	Dec-26	0.7082	+1.13%	-0.92%
CH 瑞郎	6SZ2026	Dec-26	1.2139	+1.25%	+0.14%
NZ 紐元	6NZ2026	Dec-26	0.5658	+1.28%	-1.21%
CN 人民幣	CNHZ2026	Dec-26	0.1494	+0.01%	+0.24%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-10-13 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 828 手，澳元淨多頭變化 2732 手，英鎊淨空頭變化 8 手，日元淨多頭變化 1061 手，加元淨空頭變化 2997 手，紐元淨空頭變化 68 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

AI 產業紅利與政策週期下的美元前景

美元近期走強的底層邏輯，不僅源於美聯儲緊縮政策的滯後效應，美國 AI 產業帶來的資本流入也是重要的新增核心驅動力。AI 技術迭代催生大規模企業資本開支，海外資金持續湧入美股科技板塊，推高美國資本賬戶盈餘，形成對美元的持續性買盤。當前美國經濟呈現分化特徵，服務業保持韌性，但製造業復甦力度有限，通脹粘性尚未完全消退，就業市場緩慢降溫。通脹反覆會推遲降息時點，也導致美聯儲在利率抉擇上保持謹慎，市場對年內加息預期反覆搖擺，直接帶動美元指數震盪。不過 AI 紅利存在邊際減弱風險，若科技企業盈利不及預期，跨境資本回流節奏放緩，美元的這一支撐力量也會鬆動。

政策維度看，美聯儲政策路徑依舊是美元中期走勢的決定性變量。當前通脹回落進程曲折，核心物價回落速度不及市場前期樂觀預估，美聯儲維持高利率的時間或將長於市場定價。但高利率持續加碼會逐步壓制企業投資與居民消費，累積的經濟下行壓力限制美聯儲進一步激進加息。與此同時，財政擴張帶來的鉅額聯邦債務問題隱憂持續存在，長期會削弱美元信用。AI 產業雖然提振經濟潛在增速，但短期難以抵消高利率、債務負擔帶來的宏觀拖累，政策層面多空因素交織，美元難以走出單邊持續上漲行情，大概率維持高位寬幅震盪格局。

放眼全球對比，其他經濟體復甦乏力進一步凸顯美國相對優勢，間接託底美元。歐元區、英國經濟增長疲軟，歐央行政策轉向節奏領先美聯儲，利差優勢持續利好美元。日本央行雖開啓退出負利率進程，但加息節奏極度緩慢，美日利差仍維持高位。不過風險變量同樣不容忽視，一旦美國 AI 投資熱潮退潮、就業數據快速惡化，市場會重新計價美聯儲降息預期，美元面臨回調壓力。綜合來看，短期美元依託利率預期與 AI 資本流入保持韌性，中長期將受債務壓力、經濟放緩約束，上行空間受限，後續需持續跟蹤通脹、就業數據以及 AI 行業資本開支變化，判斷美元趨勢拐點。

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低成本應收貨款套期保值：當前美元依託美國經濟韌性與 AI 資本流入維持高位震蕩，歐元受歐洲經濟疲軟、歐央行偏鴿表態壓制，歐元兌美元存在下行風險。國內某機電跨國企業 3 個月後將收到 100 萬歐元出口貨款。企業擔心歐元貶值減少美元回款，又不願完全放棄歐元反彈收益，最終選用領口期權策略。即買入歐元兌美元看跌期權，設置 1.0700 的下限保護，同時賣出同規模歐元兌美元看漲期權，上限為 1.1000，兩份期權費基本抵消，近乎零成本構建區間保護。

策略將企業未來歐元兌美元的結匯匯率鎖定在 1.0700 至 1.1000 區間。若到期歐元兌美元跌至 1.07 下方，企業行權看跌期權，按 1.07 匯率將歐元兌換美元，鎖定最低回款。若匯率上漲突破 1.10，銀行將執行看漲期權，企業只能以 1.10 上限價格結匯，犧牲超額升值收益。當匯率處於區間內，企業放棄行權，直接在市場即期兌換，保留行情小幅向好帶來的收益。

對比遠期全額鎖定匯率，領口期權兼顧風險防護與成本控制，契合當前美歐基本面博弈下的震蕩行情。將企業訂單的匯率敞口限制在可控範圍，避免宏觀經濟政策和數據衝擊帶來利潤侵蝕，保障海外業務盈利相對穩定。

後市重要觀察指標

國家/地區	10月19日 週一	10月20日 週二	10月21日 週三	10月22日 週四	10月23日 週五
美國	—	20:15 美國至10月3日當週ADP就業人數週度變動(萬人)	—	—	21:45 美國10月標普全球製造業PMI初值 21:45 美國10月標普全球服務業PMI初值 22:00 美國10月密歇根大學消費者信心指數終值
歐元區	—	20:30 歐元區10月ZEW經濟景氣指數	—	00:00 拉加德·歐洲央行行長拉加德發表講話	15:15 法國10月製造業PMI初值 16:00 歐元區10月製造業PMI初值
英國	—	20:30 英國8月三個月ILO失業率 20:30 英國9月失業率	14:00 英國9月CPI月率 14:00 英國9月零售物價指數月率 21:00 貝利·英國央行行長貝利發表講話	—	07:01 英國10月GfK消費者信心指數 14:00 英國9月季調後零售銷售月率 16:30 英國10月製造業PMI初值 16:30 英國10月服務業PMI初值
國際	20:30 加拿大9月CPI月率 00:00 事件回顧·日本央行行長植田和男發表講話 待定 2026金融街論壇年會在京開幕，活動舉辦至10月22日	待定 中國·2026金融街論壇年會舉辦	待定 2026金融街論壇年會舉辦	待定 2026金融街論壇年會舉辦	07:30 日本9月核心CPI年率 15:30 德國10月製造業PMI初值 20:30 加拿大8月零售銷售月率
中國	10:00 中國第三季度GDP年率 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	—	—	—	—

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。