



外匯市場週報 2026.10.26 - 2026.11.01

多國央行議息在即：誰在走強？誰在承壓？

上周，全球外匯市場呈現出明顯的跨資產聯動與宏觀政策週期分化特徵。受科技板塊資本開支討論引發風險偏好調整影響，避險資金部分流向主權債券市場，美元指數階段性回落至近三周低位區間。非美貨幣走勢則分化顯著：日本核心通脹指標近九個月來首次觸及2%關口，英國CPI同比升至 3.5%（創11個月新高），推升市場對其緊縮或維持限制性利率的預期，帶動日元與英鎊盤面相對堅挺；而受局部財政考量與宏觀景氣度指標偏弱影響，歐元及澳元對美元表現相對承壓。本週多家主要央行陸續公佈利率決議，市場關注重心正由宏觀情緒演化轉向各央行政策路徑的具體信號驗證，包括美聯儲對後續政策路徑的指引、歐洲央行對區域財政與通脹環境的表態，以及日本央行對價格中樞可持續性的評估。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

1.1、上週回顧

上週，全球外匯市場圍繞科技板塊資本開支討論引發的風險偏好調整，以及主要央行的利率預期展開。周中，權益市場出現階段性資產再平衡，避險資金部分回流主權債券市場，帶動美元指數承壓並一度下探至三周低位；隨後受買盤支撐小幅企穩，全周呈現先抑後揚的弱勢震蕩格局。基準利率期貨市場定價顯示，市場已充分消化美聯儲 10 月維持利率不變的預期，對後續政策路徑的預期亦呈現動態博弈。

主要非美貨幣則反映出各自經濟體通脹與政策週期的差異：

- **日元：**日本 9 月核心通脹率九個月來首次突破 2% 關口，進一步推升了市場對日本央行年內後續政策調整的討論；受跨幣種資金流與多空博弈影響，美元兌日元全周呈窄幅整理態勢。
- **英鎊：**英國 9 月 CPI 同比升至 3.5%、核心 CPI 創 11 個月新高，利率互換市場計入的下月英國央行緊縮概率升至高位區間，支撐英鎊匯價維持相對堅挺的高位震蕩。
- **歐元：**受法國財政形勢引發的市場避險情緒，以及關於歐洲央行潛在政策靈活度的探討影響，歐元盤面持續承壓。
- **澳元：**雖然 10 月綜合 PMI 回落至 47.7 的收縮區間，但在澳洲聯儲部分官員偏限制性表態影響下，市場對後續政策緊縮的預期有所抬頭，匯價整體呈現多空反復拉鋸格局。

1.2、本週展望

本週，美聯儲、歐洲央行及日本央行將陸續公佈最新利率決議，同時美國 9 月 PCE 物價指數、澳洲三季度 CPI 以及英國財政預算案也將集中發佈，匯市定價重心正逐步由早期的情緒博弈切換至政策與宏觀數據的實際驗證。

- **美元指數：**在 10 月利率決議大概率按兵不動的市場共識下，市場焦點主要集中於美聯儲新聞發佈會對後續政策路徑的指引細節，以及 PCE 通脹數據的粘性表現；同時，非美主要對手貨幣的相對強弱亦將持續構成美元匯率定價的外生變量。

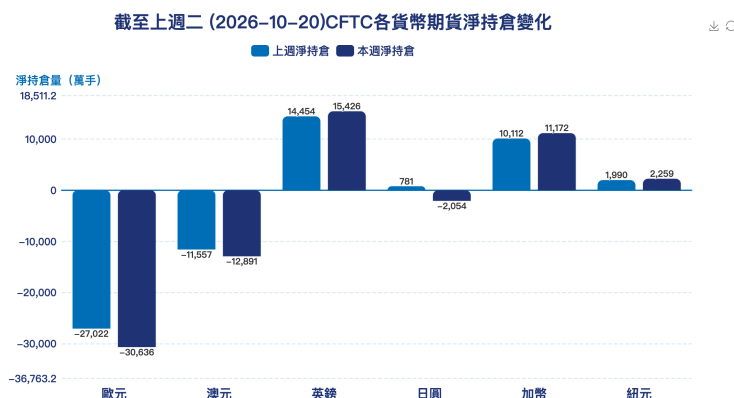
外匯期貨與期權

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	1.1216	+0.01%	-1.39%
JP 日圓	6JZ2026	Dec-26	0.0064	+1.04%	+1.22%
GB 英鎊	6BZ2026	Dec-26	1.3377	+0.52%	+1.26%
AU 澳元	6AZ2026	Dec-26	0.7029	+0.67%	+0.33%
CA 加元	6CZ2026	Dec-26	0.7136	+0.65%	+0.94%
CH 瑞郎	6SZ2026	Dec-26	1.2135	+0.35%	+0.50%
NZ 紐元	6NZ2026	Dec-26	0.5700	+0.61%	+0.77%
CN 人民幣	CNHZ2026	Dec-26	0.1497	+0.20%	+0.50%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-10-20 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 3614 手，澳元淨空頭變化 1334 手，英鎊淨多頭變化 972 手，日元淨空頭變化 2835 手，加元淨多頭變化 1060 手，紐元淨多頭變化 269 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

加元近期匯價波動及基本面分析

美元兌加元上周震蕩回落至 1.401 附近，處於 9 月下旬以來的相對低位區間，加元在 G10 貨幣中表現出一定韌性。核心驅動因素來自市場對加拿大央行 (BOC) 利率決議預期的快速重估：在加拿大央行行長麥克勒姆釋放通脹預期調整信號後，隔夜指數掉期 (OIS) 市場計入的 10 月加息 25 個基點 (至 2.50%) 的概率由前期的約 30% 快速攀升至 81% 左右；若決議落地，將是該行一年來首次採取緊縮行動。相關機構調查亦顯示，34 位受訪經濟學家中已有 19 位預期本週加息，多數還預計 2027 年一季度前可能進一步調整至 2.75%，這與此前普遍預期按兵不動的基準判斷形成明顯反差。

這一政策預期變化的背後反映出宏觀評估的多空分歧：

- **支持緊縮的一方認為：**近期調查數據顯示長期消費者通脹預期有所回升，微觀層面對價格壓力的敏感度正在強化；即使部分就業與消費零售等硬指標出現放緩跡象，央行仍有動力前置應對通脹預期的擴散風險。
- **持謹慎態度的一方則指出：**近期價格上行主要由能源等特定分項驅動，整體價格廣度依然受限，能源成本向核心通脹的傳導路徑尚未充分證實，加之勞動力市場存在結構性走軟跡象，過快收緊的充分性仍有待觀察。

與此同時，布倫特原油維持在 114 美元上方運行，一方面通過貿易條件渠道對商品貨幣加元形成基本面支撐，另一方面也通過輸入型價格機制增加了央行的政策權衡難度。

由於單次加息預期已被市場較充分消化，本次會議的市場焦點更多集中於同步發佈的《貨幣政策報告》及前瞻指引細節：若報告顯著上調中期通脹風險評估、或對後續政策緊縮路徑保持開放態度，加元匯率所蘊含的利差溢價往往能獲得更持續的定價支撐；反之，若政策溝通強調“單次行動後的審慎觀望”，匯價對前期已計入利差優勢的消化程度可能成為主導因素。此外，本週公佈的 8 月 GDP 數據、全球超級央行周引發的美元指數波動，以及能源價格的動態演化，均是觀察加元跨幣種匯率波動的重要外生變量。

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)

出口企業利用期權套期保值外匯收入敞口：某年出口約50億美元的日本車企，長期存在外匯出口收入。當前美元兌日元在156附近，日本9月核心通脹九個月來首破2%，市場預期日銀12月加息，日元中長期升值壓力上升；但美聯儲12月仍存加息可能，美日利差短期難收斂。該企業6個月後將收到10億美元北美回款，若日元升至150，將減損約400億日元營收。

應對風險，企業未選擇遠期結匯方案，而是以155的行權價買入6個月期美元兌日元看跌期權，覆蓋80%敞口約 8 億美元，其餘20%裸曝以保留潛在的日元貶值收益。期權費約名義本金 1.2% (9.6 億日元)。此結構將最差結匯價鎖在155，日元升穿即可行權；若匯價維持156上方，則按即期結匯期權作廢。

相比遠期，期權以1.2%成本，在日銀決議臨近、美日政策路徑均不明朗之際，不對稱結構既鎖定下行損失，又保留方向判斷的彈性。若日銀超預期鷹派推升日元，期權對沖賬面損失；若美元利差延續強勢，期權費即相當於一份匯率保險。

後市重要觀察指標

* 國家/ 地區	10月26日 週一	10月27日 週二	10月28日 週三	10月29日 週四	10月30日 週五
美國	03:30 事件回顧・美國總統特雷莎普發表講話	20:15 美國至10月10日當週ADP就業人數週度變動(萬人)	—	02:00 美國至10月28日美聯儲利率決定(上週) 20:30 美國9月核心PCE物價指數年率 20:30 美國第三季度實際GDP年化季率初值 20:30 美國第三季度核心PCE物價指數年化季率初值 20:30 美國9月核心PCE物價指數月率 02:00 美聯儲・美聯儲FOMC公佈利率決議 02:30 沃什・美聯儲主席沃什召開貨幣政策新聞發佈會(同傳)	待定 日本・美國國務卿會比奧主持召開20國集團(G20)外長會議，至10月31日
歐元區	—	—	—	02:00 歐元區10月經濟景氣指數 20:30 歐元區至10月29日歐洲央行主要再融資利率 21:15 歐洲央行・歐洲央行公佈利率決議 21:45 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)	14:30 法國第三季度GDP年率初值 15:45 法國10月CPI年率初值 17:00 歐元區9月失業率
英國	—	—	20:30 英國財政大臣約翰・希利在英國議會公佈其上任後的首份年度預算案	—	—
國際	17:00 德國10月IFO商業景氣指數	待定 中國・以色列舉行大選	09:00 新西蘭至10月28日聯儲利率決定 15:00 德國11月GfK消費者信心指數 21:45 加拿大至10月28日央行利率決定 08:00 SK海力士三季報電話會 09:00 三星電子三季報電話會 09:00 新西蘭聯儲・新西蘭聯儲公佈利率決議 21:45 加拿大央行・加拿大央行公佈利率決議和貨幣政策報告 22:30 庫克勒姆・加拿大央行行長庫克勒姆和副行長羅傑斯召開貨幣政策新聞發佈會	09:00 三季電子三季報電話會 20:30 加拿大8月GDP月率 21:00 德國10月CPI年率初值 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	15:45 德國10月季調後失業率 17:00 德國第三季度季調GDP年率初值 20:30 加拿大8月GDP月率 21:00 德國10月CPI年率初值 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
中國	待定 中國共產黨第二十屆中央委員會第五次全體會議於10月26日至29日在北京召開	—	待定 澳大利亞・中國共產黨第二十屆中央委員會第五次全體會議於10月26日至29日在北京召開	待定 中國・國內成品油調價新一輪調價窗口	—

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。