

外匯市場週報 2026.11.02 - 2026.11.08

美元高位博弈：非農與密集議息重塑匯市預期

摘要：外匯市場當前處於預期切換窗口，上週避險買盤隨中東局勢降溫消退，美聯儲加息預期下調，美元指數回落。但美國經濟數據韌性仍形成支撐，美元陷入多空博弈；非美貨幣走勢分化，歐元受區域經濟疲軟壓制偏弱，英鎊因加息預期走強，日元受加息信號提振，但被美日利差限制反彈有限，加元則在加息、油價與經濟停滯數據間維持震蕩。本週美國非農、中期選舉與密集海外議息集中來襲，外匯交易進入高波動驗證期。

全球外匯焦點回顧與基本面摘要

1.1、上週回顧

回顧上週，美元指數三連回落至 101.70 附近，中東局勢緩和降溫避險買盤，市場下調美聯儲 12 月加息概率。不過美國 GDP、核心 PCE 仍顯示經濟韌性，爲美元提供中期支撐，短期面臨避險退潮與基本面韌性的博弈。非美貨幣則分化明顯：歐央行上週維持利率不變，受歐元區增長偏弱拖累，歐元維持弱勢；英國財政預算案推高了英銀加息預期升溫，英鎊相對堅挺。日本央行則宣告通縮結束、加快 ETF 減持，釋放 12 月加息信號，但受制美日利差約束市場有所遲疑，日元反彈有限。加拿大央行完成加息，但 GDP 數據顯露停滯，疊加油價帶來商品支撐，美元兌加元衝高後回落，維持區間整理。

1.2、本週展望

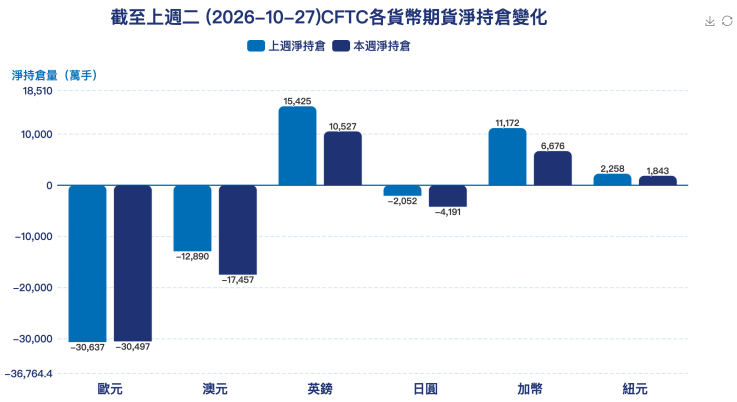
展望本週，外匯市場進入高波動窗口期，美國中期選舉、就業數據、科技巨頭財報等事件將陸續來襲。美元方面依舊以週五非農爲核心，ADP、初請失業金的公佈作爲先行鋪墊，最終就業強弱將直接重塑美聯儲 12 月加息預期。非美貨幣方面，歐元區 PMI、CPI 將檢驗歐洲通脹狀況；英國央行大概率加息 25 個基點，日本央行公佈會議紀要，澳洲聯儲也將迎來利率決議。同時 AI 板塊財報業績不確定性，疊加中期選舉帶來的監管政策變數，美伊等地緣局勢等，避險情緒可能出現波動。非美貨幣則將跟隨各央行表態與通脹數據震盪，重點觀察英銀決議、歐元區通脹等表現。

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	1.1206	+0.29%	-0.38%
JP 日圓	6JZ2026	Dec-26	0.0063	-0.01%	+0.23%
GB 英鎊	6BZ2026	Dec-26	1.3397	+0.39%	+1.50%
AU 澳元	6AZ2026	Dec-26	0.7029	+0.14%	+1.45%
CA 加元	6CZ2026	Dec-26	0.7156	+0.28%	+1.73%
CH 瑞郎	6SZ2026	Dec-26	1.2138	+0.47%	+0.82%
NZ 紐元	6NZ2026	Dec-26	0.5642	-0.81%	+0.73%
CN 人民幣	CNHZ2026	Dec-26	0.1501	+0.14%	+0.65%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2026-10-27 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 140 手，澳元淨空頭變化 4567 手，英鎊淨空頭變化 4898 手，日元淨空頭變化 2139 手，加元淨空頭變化 4496 手，紐元淨空頭變化 415 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：澳元，日元。

2.3、重點貨幣對展望

拉加德提前卸任，歐央行人事變局牽動歐元區前景

歐洲央行行長拉加德宣佈將於 2027 年 2 月提前卸任，較原定任期提前九個月。其表示希望擺脫行長崗位的中立約束，獲得對公共議題自由發聲的空間，離任時間恰逢法國總統大選前夕，也避開新總統參與行長遴選流程。當前歐元區處境複雜，能源推升通脹、經濟增長疲軟，法國國債收益率走高，法德利差走闊，主權債務風險凸顯，人事變動爲歐元區宏觀前景增添不確定性。

繼任人選博弈隨即開啓，荷蘭央行前行長諾特、西班牙央行前行長德科斯成爲兩大熱門。諾特屬於鷹派陣營，重視通脹壓制，若當選或提振歐元，但偏緊政策或將放大南歐國家債市壓力；德科斯主張維持政策延續性，優先維護金融穩定，更受債市青睞。行長人選並非簡單個人意志。，背後交織歐元區各國政治博弈，同時歐央行執委會多位高官同步面臨到期換崗，將迎來一輪高層人事更迭潮新浪財經。

短期來看，歐央行利率由管委會集體投票決定，拉加德離任不會立刻扭轉當前貨幣政策路徑，歐元、歐債市場反應相對有限。但中長期維度，新任行長將決定通脹應對節奏與危機工具使用尺度，尤其面對法國財政困局，如何平衡抗通脹與防範債務風險，將直接影響歐元匯率與歐元區債市的穩定性，後續遴選進程值得市場持續跟蹤。

2.4、外匯及人民幣對沖风險案例

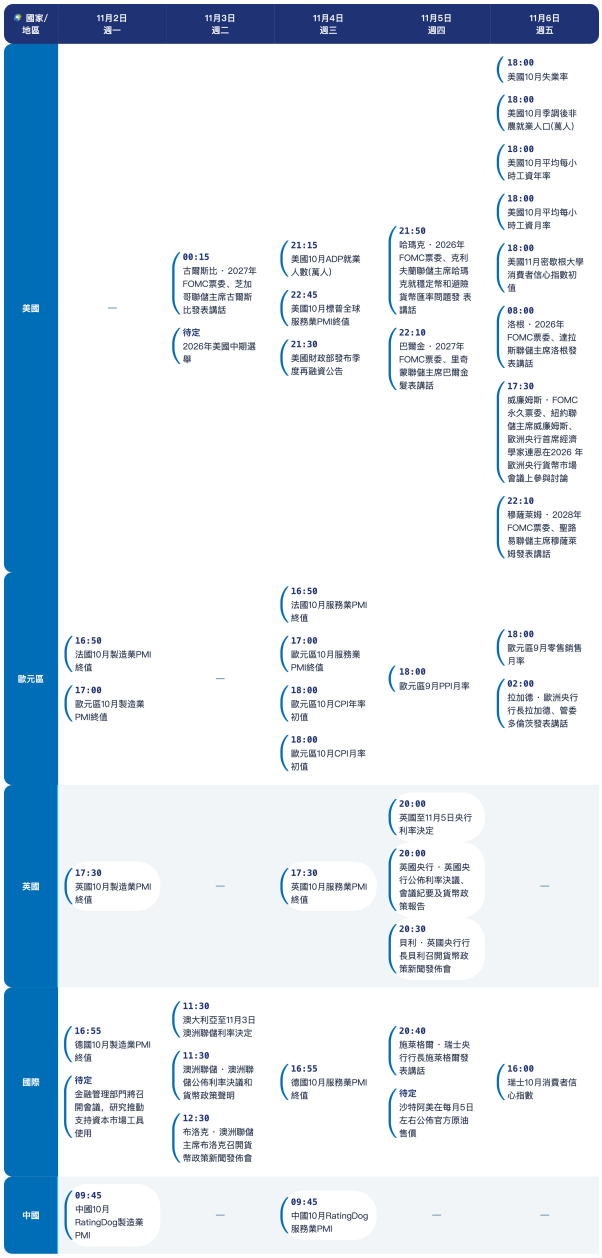
（在此部分中，我們將展示一系列案例，作爲防範外匯匯率波動的風險管理的操作方法）

跨國企業利用外匯期權實現出口回購套期保值：歐元區人事更迭、美元與非美貨幣持續震蕩背景下，一家面向歐洲出口的國內製造企業面臨回款敞口。企業三個月後將收到一筆歐元貨款，歐央行行長拉加德提前離任帶來政策不確定性，匯率雙向波動風險抬升。若單純遠期結匯，會錯失歐元反彈帶來的收益空間，企業選擇買入歐元看跌期權構建套期保值組合，鎖定最低結匯價格，保留上行彈性。

- 場景 A（歐元大幅走弱）：若歐元兌美元在到期日前持續貶值並跌破預算匯率，企業選擇按原定行權價執行期權，從而牢牢守住結匯底線，成功對衝歐元匯率下行引發的實質虧損。
- 場景 B（歐元超預期走強）：若歐元兌美元受鷹派繼任人選、通脹數據提振強勁反彈，企業則主動放棄行權，按即期市場結匯，扣除前期支付的有限期權費後，充分享受匯價上行的增值紅利。

對比遠期套保，期權方案犧牲少量固定成本，換取不對稱風險結構，適配當前歐央行人事博弈、非農數據擾動美元的高不確定環境。外匯期權套保的核心不在於預判美元、歐元、日元的漲跌方向，而是把匯率風險限定在可承受區間。企業可根據回款幣種、敞口週期搭配期權結構，同時控制期權費佔營收比重，平衡避險成本與經營靈活性，在波動加劇的全球外匯市場穩住現金流預期。

後市重要觀察指標



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。內容作爲一般市場綜述而提供，不應被視爲投資建議。信息從據信爲可靠的來源獲取，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。本內容不得被解釋爲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。