

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

4/5/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周的外匯市場主要受到以下三個因素大幅牽動走勢：

- ① 中東局勢緊張與原油價格上漲
- ② 主要央行（日本央行・美聯儲・加拿大央行・歐洲央行・英國央行）的利率決議
- ③ 日本央行下場干預（約 5 萬億日圓規模）

周初，美國與伊朗的直接協商無果而終，「避險買入美元」的情緒升溫，美元走勢偏強。市場憂慮霍爾木茲海峽長期封鎖，推動油價上升，通脹再燃的預期令利率上行，進一步提振美元。

日本央行決定維持現狀。然而，支持加息的票數增至 3 人，加上物價預期大幅上修，使市場解讀為「偏鷹派的按兵不動」，日圓一度走強。不過，植田行長在記者會中並未暗示 6 月加息，日圓升值幅度因此受限。

另一方面，美聯儲雖同樣維持利率不變，但有 3 名成員對偏寬鬆的措辭投下反對票，形成「偏鷹派的維持現狀」。市場對年內減息的預期迅速降溫，甚至開始猜測 2027 年再度加息的可能性，美元強勢格局延續，美元兌日圓刷新年初以來高位至 160.72。

在此背景下，日本財務大臣及財務官接連發出極為強烈的口頭干預訊號，市場警戒感升高。隨後，日本央行實施約 5 萬億日圓規模（根據《日本經濟新聞》）的實彈干預，美元兌日圓自 160 區間急跌至 155 中段。其後，在美國利率高企與油價上漲支撐下，美元獲得下方支撐，最終收於 157 附近。

<各國貨幣政策會議結果與評價>

BOJ（日本）－維持不變，但加息票數增加成為驚喜

- 政策利率維持在 0.75%
- 支持加息票數由 1 人增至 3 人（多過預期）
- 大幅上修物價展望（2026 年度 CPI +2.8%）
- 將措辭改為「依經濟、物價與金融情勢而定」，即使在停滯性通脹環境下亦可合理化加息

► 市場評價：偏鷹派維持不變，6 月加息可能性仍被保留

FRB（美國）－維持不變，但「偏鷹派反對票」成焦點

- 政策利率維持不變
- 針對偏寬鬆措辭，3 名成員投下反對票，顯示對通脹高度警惕
- 原油價格再度上升，帶動美國利率回升，美元買盤增強

► 市場評價：年內減息預期迅速後退，提振美元

BOC（加拿大）－維持不變，對減息仍保持審慎

- 政策利率維持不變
- 雖確認通脹放緩，但強調「談減息仍為時過早」

► 市場評價：美元兌加元表現中性，缺乏明確方向

ECB（歐元區）－仍保留 6 月減息預期，但措辭審慎

- 本次未調整政策
- 暗示 6 月可能減息，同時表明若通脹再度升溫將視情況調整

► 市場評價：由於美聯儲偏鷹，歐元相對偏弱

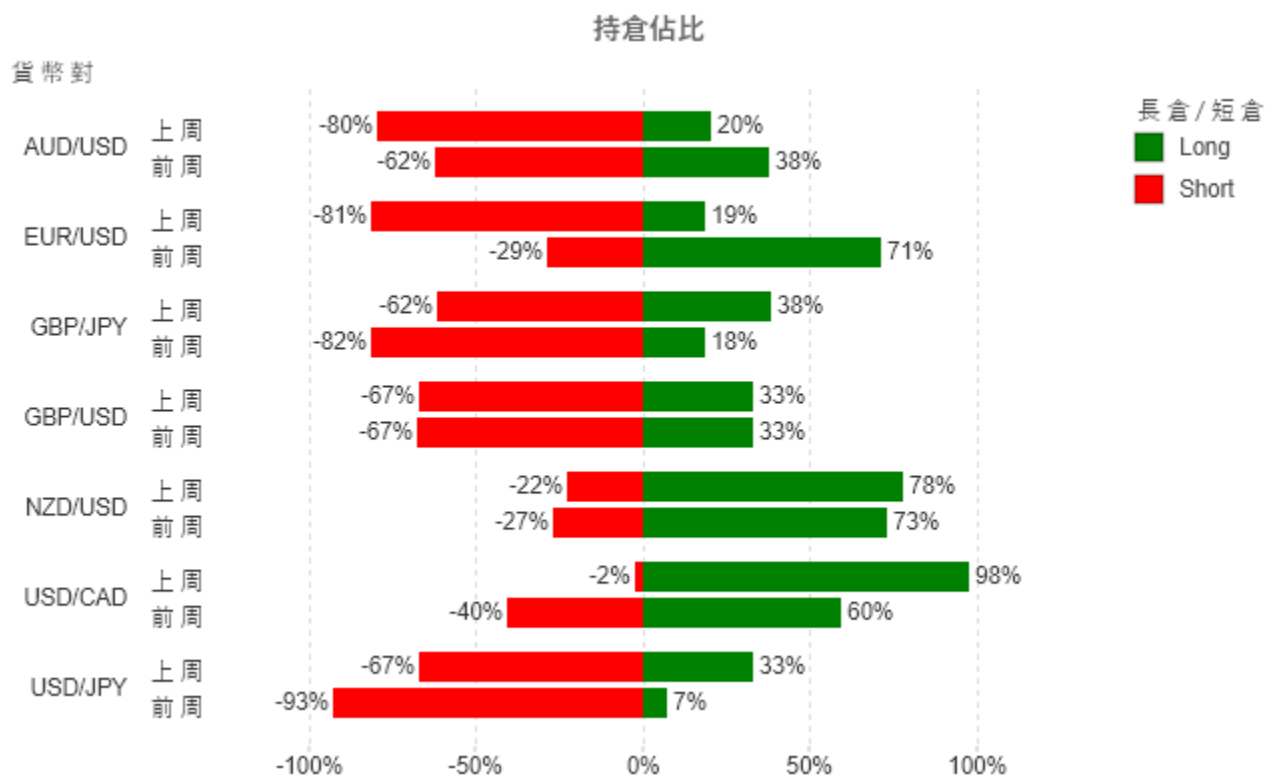
BOE（英國）－持續警惕通脹再加速

- 政策利率維持不變
- 服務業通脹黏性強，結構上令減息時點可能延後

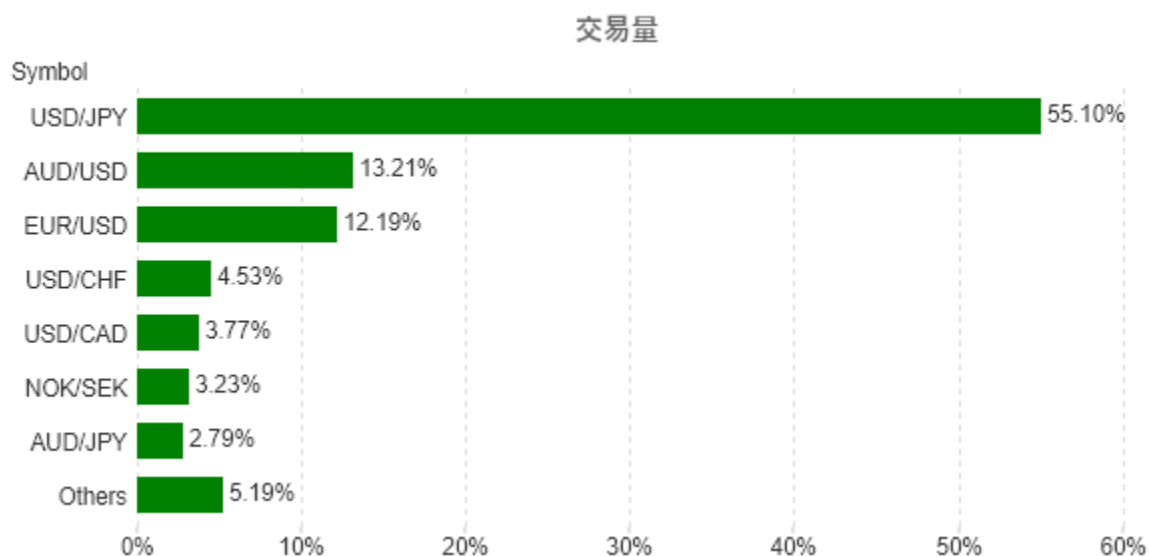
► 市場評價：減息延後成為主流，英鎊在利率差支撐下維持韌性，但疲弱的經濟數據限制上行空間

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布：



本周展望

本周在主要央行事件告一段落後，中東局勢與原油價格可能再次成為美元兌日圓的主要驅動因素。美伊是否重啟直接協商，以及霍爾木茲海峽封鎖能否避免長期化，將大幅左右走勢方向。

若油價在 100 美元附近高位盤整，美國利率下行空間有限，美元兌日圓料維持偏強走勢；反之，若霍爾木茲海峽出現改善跡象、油價回落至 80 美元區間，美元兌日圓將出現下行壓力。

此外，上周日本央行的干預行動，強烈向市場傳達政府與央行對「160 日圓定價」高度敏感。片山財務大臣明確表示「果斷措施的時點正在接近」、「24 小時應對」，一旦出現美元兌日圓長時間停留在 160 以上的風險，再度干預的可能性相當高。

尤其本周日本處於大型連休期間，市場流動性容易下降；若在流動性稀薄時段日圓急貶，將更容易觸發干預，需特別留意。

整體而言：

- 155 - 160 日圓區間為基本主軸
- 在當局牽制（口頭 + 實際干預）下，160 區間上方壓力沉重
- 原油上漲引發的通脹升溫疑慮推升利率預期

重點關注仍在中東局勢走向。若美國與伊朗達成停火協議（解除霍爾木茲海峽封鎖），油價下跌並重新浮現美國減息預期，先前因避險而建立的美元倉位可能回補，美元兌日圓有較高機率跌破上周低點 155.50。

🌐 本周重點事件

【5月5日（周二）】

美國 | ISM 服務業指數

- 關注重點：價格指數黏性、通脹再加速風險
- 市場影響：數據強勁 → 美國利率上升 → 美元買盤增強

澳洲 | RBA 政策會議

- 市場預期：加息 25bp
- 風險情境：不排除維持不變
- 關注重點：即便加息，若暗示「接近終點」，澳元有下跌風險

【5月7日（周四）】

瑞典（央行） | 貨幣政策

- 市場預期：利率維持不變
- 關注重點：對通脹放緩的評估，將影響 6 月以後減息預期

挪威央行 | 貨幣政策

- 市場預期：維持不變
- 風險：存在加息 25bp 的可能
- 關注重點：油價強勢是否促使維持偏鷹立場

英國 | 地方選舉

- 關注重點：工黨得票情況對斯塔默首相政治基礎的影響
- 市場影響：對斯塔默政府穩定性的判斷 → 影響英鎊兌美元短線方向
- 結果公布：日本時間 5 月 8 日（周五）凌晨起陸續公布

【5月8日（周五）】

美國 | 4月非農就業數據

- 市場預期：較3月的17.8萬人略為放緩
- 關注重點：薪資成長、勞動市場緊張程度
- 市場影響：
 - 「不算弱的偏弱」→ 美聯儲維持審慎 → 美元偏強
 - 數據強勁 → 減息延後預期再起 → 美元走強

加拿大 | 就業數據

- 關注重點：伊朗局勢影響
- 市場影響：原油+就業數據搭配下，加元方向性更明確

日本 | 每月薪資統計（3月）

- 關注重點：前月強勁趨勢是否延續
- 市場影響：薪資若持續強勁 → 「日本央行6月加息」預期升溫 → 日圓升值

此報告為不得被詮釋為投資建議的一般評論。請向獨立財務顧問尋求意見。樂天證券香港及樂天集團對於資料錯誤、不準確或遺漏概不承擔法律責任，並且不保證其中所載信息、文字、圖表、連結或其他項目準確及完整。此報告所載貨幣對以往的表現並不標示往後的表現，對所述貨幣對的未來表現不構成任何聲明或保證。投資結果在任何期間內可能有重大變化。此報告所載的任何內容僅供閣下作參考之用，不被視為出售或認購槓桿式外匯交易之邀約及合約依據。槓桿式外匯交易的虧損風險可能會十分重大。閣下所蒙受的虧損可能會超過閣下的初始保證金款額，因此未必適合閣下。槓桿可能會為閣下帶來負面影響。即使建立附帶條件的指令，例如「止損」或「限價」單，亦未必可以將虧損限於閣下原定的金額。市況可能會導致有關指令無法執行。閣下可能會在短時間內被要求存入額外保證金款額。如果閣下未能在指定時間內提供所需資金，閣下的持倉可能會被平倉。閣下將須為閣下賬戶內因此而產生的任何短欠數額負責。因此，閣下必須根據本身的財務狀況及投資目標，仔細考慮這種交易是否適合閣下。切勿將閣下無法承受損失的資金用於投機。倘若閣下決定買賣樂天證券香港所提供的產品，閣下必須先閱讀及明白樂天證券香港所提供的資料及披露。請於採取進一步行動前先閱讀及瞭解樂天證券香港網站上的「[條款及條件](#)」。

持倉佔比數據採集於上周五樂天 FX 收市時仍然持倉倉位。上周升跌數據採集於上周五樂天 FX 收市中間價對比前周五樂天 FX 收市中間價。

一眾非主要貨幣最近波動較大(尤其土耳其里拉持續波動)，投資者需注意風險。