

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

11/5/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周的外匯市場，主要由以下兩點左右：

- ① 中東局勢發展（停戰期待與長期化風險交錯）
- ② 日本央行進行干預及市場對干預的預期升溫

周初美元兌日圓在 157 整數附近開盤。先前一周日本央行的大規模干預（合計約 5 兆日圓）的影響已基本消化，當前市場維持以下邏輯：

中東局勢長期化 → 原油價格高企 → 通脹再度憂慮 → 美國利率上升 → 結構性日圓貶值。

在美國貨幣政策方面，除了年內減息預期降溫之外，市場甚至開始討論再次加息的可能性，使美元獲得支撐。在此背景下，美元兌日圓一度上探至 157 後段至接近 158 水平。然而，日本央行干預警戒依然強烈，市場維持較為謹慎的倉位。

實際上，在周中一度出現疑似日本央行出手干預的日圓買盤，使美元兌日圓急跌至約 155 整數水平。但該跌勢未持續，干預之後以空頭回補為主的買盤推動匯價迅速反彈至 156 後段。這再次證明，市場主導因素仍為利率差、以及原油高企導致貿易赤字擴大的結構性日圓賣壓。

另一方面，在中東局勢方面，曾有消息指美國與伊朗關係出現緩和，使油價一度跌破 90 美元，壓制美元兌日圓上行。但最終停戰進展未有實質突破，且霍爾木茲海峽局勢再度緊張，市場重新以「避險性美元買盤」作出反應。

在這些複合因素影響下，至周末市場焦點集中於：

- 日本當局的干預立場
- 中東局勢的消息風險

各國貨幣政策會議結果與評估

■ 澳洲聯儲 (RBA)

- 政策利率上調 25bp 至 4.35%，為連續第 3 次加息
- 通脹壓力仍高於目標區間，勞動市場強勁支持加息決定
- 聲明指出金融環境已「略為收緊」，對後續加息持審慎立場 → 屬「鴿派式加息」

▶ 市場評價：

雖確認政策正常化持續，但立場轉趨收斂，加息周期接近尾聲，澳元反應有限。

■ 挪威央行 (Norges Bank)

- 意外加息 25bp 至 4.25%
- 表示經濟與通脹前景未出現重大變化，未完全排除再加息可能

▶ 市場評價：

- 政策正常化延續，挪威克朗維持強勢
- 但加息預期波動可能提高波動率
- 由於瑞典維持利率不變，利差推動 NOKSEK 走強
- 中東風險與利差均利好挪威克朗

■ 瑞典央行 (Riksbank)

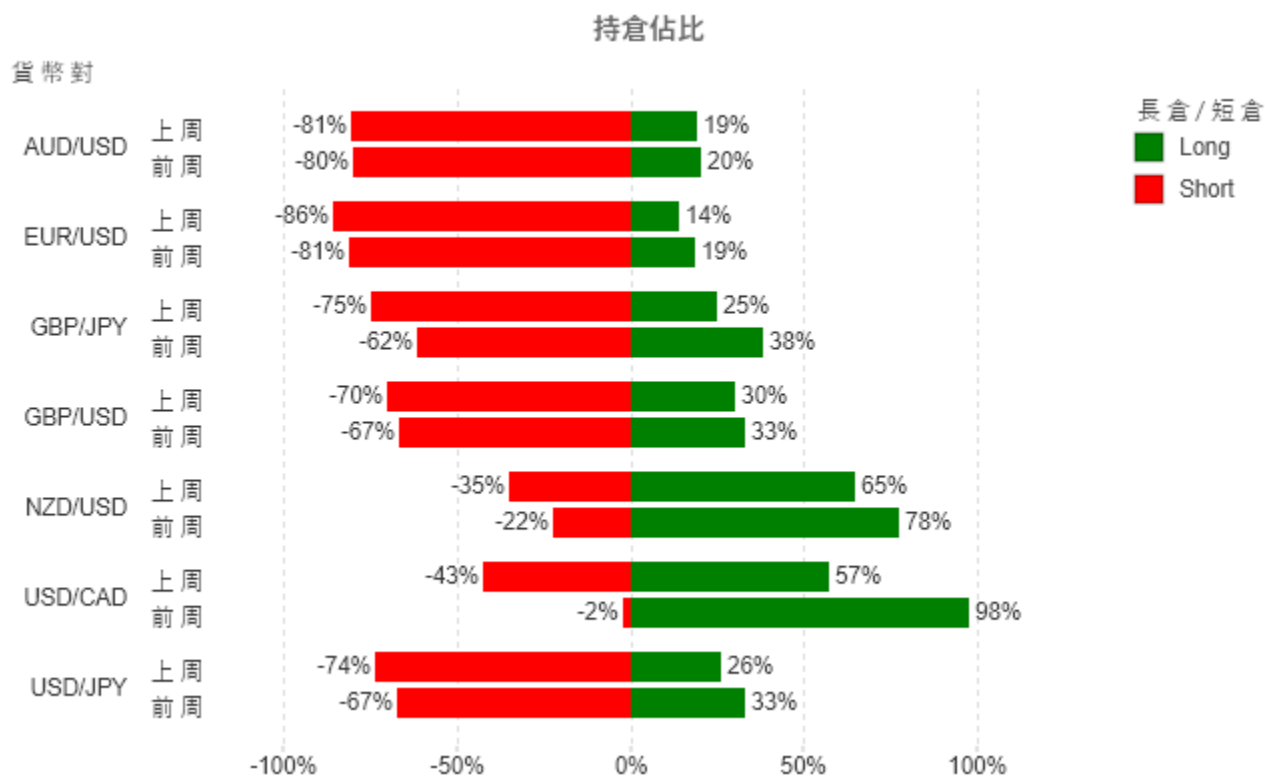
- 如預期維持利率不變
- 前瞻指引較為模糊，未明確政策方向
- 通脹壓力偏弱，市場預期短期內維持不變

▶ 市場評價：

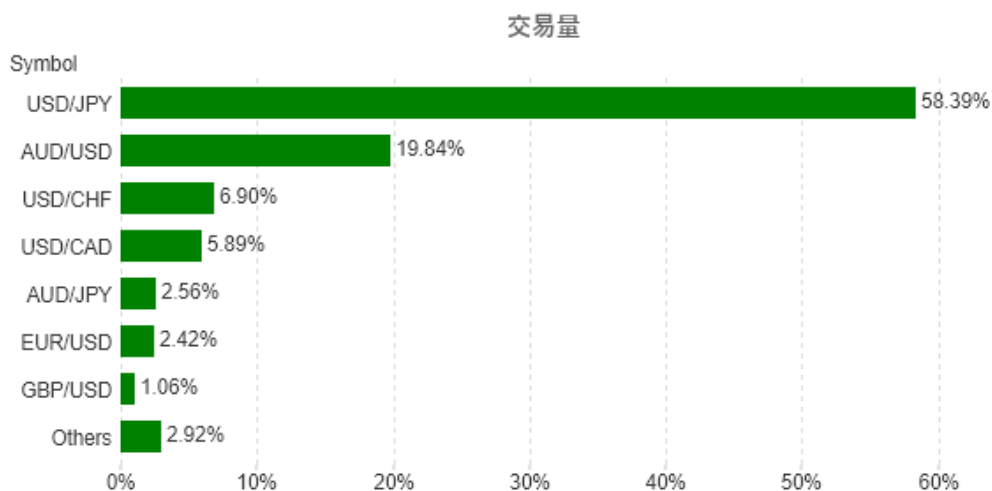
- 缺乏驚喜，行情影響有限
- 瑞典克朗走勢將取決於 ECB 政策方向

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



🌐 本周展望

本周美元兌日圓走勢仍將由中東局勢和中東局勢主導，最大焦點為：伊朗對美國停戰提案的回應。

■ 情境一：伊朗拒絕停戰（風險升溫）

- 油價可能再度上升
- 通脹壓力 → 美國利率上升
- 美元走強、日圓走弱
- 美元兌日圓可能測試 157 後段至 160，但此區間仍被視為干預警戒線，上行空間受限制。

■ 情境二：伊朗接受停戰（風險降溫）

- 油價回落
- 美國利率壓力緩和
- 美元可能回落

→ 美元兌日圓可能測試 151 至 155 附近

但需注意：

- 結構性日圓弱勢未改
- 美國經濟仍具韌性

→ 美元大幅下跌空間有限

■ 總結

短期區間預計為：155 - 160

- 上方：受干預風險壓制
- 下方：受美國政策與地緣政治改善預期影響

整體仍偏震盪的緊張格局。

🌐 本周重點事件

【5月11日~13日】

■ 日美財務當局會談

- 焦點：美國財長貝森特訪日、政策溝通內容
- 影響：干預立場與匯率政策協調性

【5月12日】

■ 美國 | CPI

- 預期：核心 CPI 月率 +0.287%
- 焦點：通脹是否持續減速
- 影響：高於預期 → 美國利率上升 → 美元走強

■ 日本 | 日本央行意見摘要

- 焦點：加息派與維持派分歧
- 影響：政策立場變化

【5月13日】

■ 日本 | 國際收支（對外投資）

- 焦點：新財年資本流向
- 影響：日圓供需

■ 紐西蘭 | 2年通脹預期

- 焦點：是否超過 3%
- 影響：推升加息預期 → 紐元走強

【5月14日】

■ 英國 | GDP (初值)

- 焦點：停滯性通脹風險
- 影響：英鎊短線方向

■ 日本 | 日本央行委員講話

- 焦點：是否暗示提前加息 (4月為 6:3 維持)
- 影響：若偏鷹 → 6月加息預期升溫 → 日圓走強

■ 美國 | 零售銷售

- 焦點：經濟韌性
- 影響：推升利率預期 → 美元走強

【5月14日~15日】

■ 中美峰會

- 焦點：是否討論或達成關稅下調、是否涉及中東議題
- 市場影響：若關稅下調 → 風險降溫、若暗示中東可能緩和 → 油價回落 → 美元轉弱

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。