

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

18/5/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周金融市場方面，由於中東局勢（特別是美國與伊朗之間協議進展的不透明）導致能源價格持續上升，仍然構成風險因素，並透過全球通脹再加速的憂慮，使美元走強的格局得以延續。

美元兌日圓在周初自 156 後段起步。在市場對日本當局可能進行外匯干預的警戒情緒下，回調幅度有限，整體呈現緩慢上行的趨勢。期間雖偶有類似干預預期引發的急跌，但持續時間均較短，結果再次確認美元買盤的強勁程度。

在 157 後段，市場強烈意識到前次干預水準，但隨著美國經濟數據表現穩健，以及多位美聯儲官員接連發表偏鷹派言論，使美國利率預期上升。美元兌日圓因此明確突破阻力位，進一步升至 158 區間。

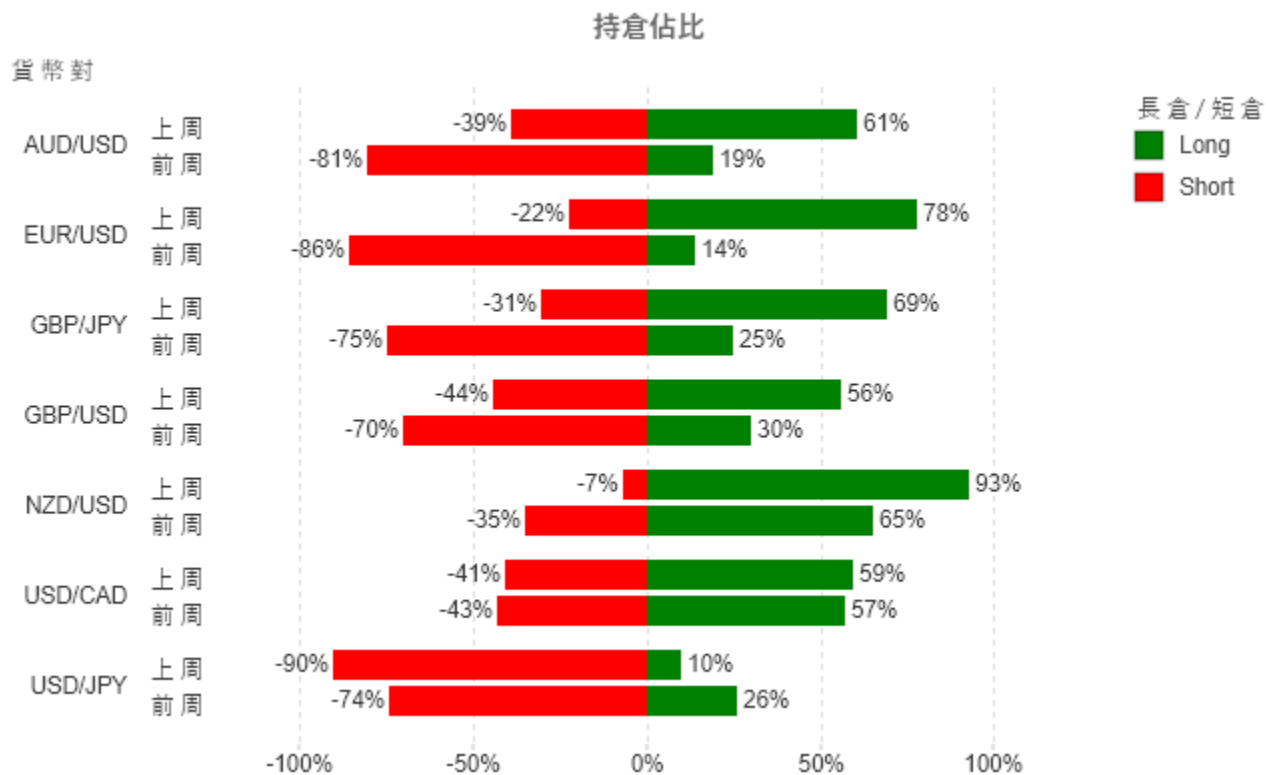
其後，由於美國長期利率持續上升，美元買盤不止，美元兌日圓一度上升至 158.80 附近。在外匯市場，「利率差擴大」再次成為主導美元優勢的關鍵因素。

另一方面，日本方面雖然有委員發言暗示 6 月會議可能加息，但市場已大致消化約七成的預期，因此對日圓的提振作用有限。

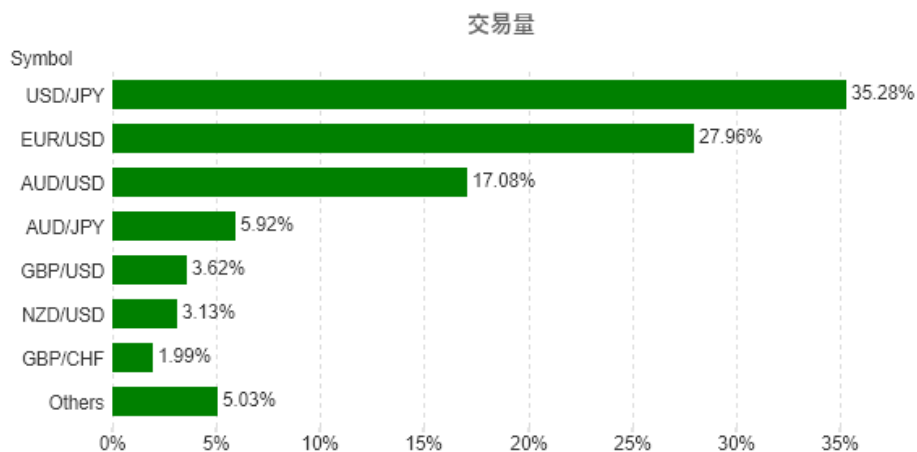
在美國方面，年內減息預期進一步後退，甚至有部分市場已開始反映 2027 年初加息的情境，使貨幣政策預期更趨鷹派，進一步推動美國長期利率上升。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布：



本周展望

本周市場焦點仍將集中於中東局勢及其對油價的影響。若能源價格維持高位，將推高全球通脹預期，並支撐美元走強的格局。

美元兌日圓方面，只要美國利率持續上升，上行測試的趨勢仍將維持，甚至可能逼近心理關口 160。在該水準，日本當局介入外匯市場的警戒將進一步升溫，因此市場或從實需主導轉為事件驅動型的高波動格局。

基本情境為：在日美利率結構性差距的背景下，日圓貶值趨勢持續，儘管可能伴隨短暫回調，但整體仍以 155~160 區間整理為主。

風險情境方面：

1. 中東緊張局勢緩解導致油價急跌
2. 美國通脹意外放緩
3. 美國利率快速下跌

若上述因素同時發生，美元兌日圓可能迅速跌破 155。

相反地，若通脹再度升溫與利率急升同時出現，美元買盤可能進一步加速，即使出現干預亦能吸收，從而突破 160 並進入「超調 (over-shoot)」階段，需特別留意此風險。

🌐 本周重點事件

【5月18日（周一）–5月19日（周二）】

■ G7 財長與央行行長會議（首日）

- 關注重點：美國財長貝森特對貨幣與金融政策立場、日本政策相關言論
- 市場影響：日圓波動（外匯干預討論、貨幣政策壓力）

【5月19日（周二）】

■ 澳洲 | RBA 會議紀要

- 關注重點：是否維持抑制通脹的政策立場
- 市場影響：澳元走勢

■ 英國 | 就業數據

- 關注重點：勞動市場是否溫和降溫、薪資壓力持續性
- 市場影響：英鎊走勢（通脹 vs 經濟放緩）

■ 美國 | 美聯儲理事沃勒參加討論會

- 關注重點：對通脹上行風險的看法
- 市場影響：若加息預期升溫，美元或進一步走強

■ 加拿大 | CPI

- 關注重點：能源價格對通脹的傳導程度
- 市場影響：加拿大央行政策走向

【5月20日（周三）】

■ 英國 | CPI

- 關注重點：通脹黏性、服務通脹放緩程度
- 市場影響：是否出現滯脹憂慮

■ 美國 | FOMC 會議紀錄

- 關注重點：通脹風險評估（偏鷹或偏鴿）
- 市場影響：美國利率與美元兌日圓走勢

【5月21日（周四）】

■ 日本 | 貿易數據

- 關注重點：霍爾木茲海峽風險影響（能源進口增加帶來赤字壓力）
- 市場影響：日圓供需

■ 日本 | 日銀審議委員講話（小枝委員）

- 關注重點：是否支持6月加息（是否合理反映過半預期）
- 市場影響：若偏鷹，6月加息機率提升 → 日圓可能走強

■ 澳洲 | 就業數據

- 關注重點：就業放緩、失業率上升風險
- 市場影響：RBA 加息預期是否降溫

■ 歐元區 | PMI 初值

- 關注重點：經濟復甦持續性
- 市場影響：ECB 政策預期修正

■ 英國 | PMI 初值

- 關注重點：低增長 + 高通脹是否持續（滯脹風險）
- 市場影響：英鎊走勢

【5月22日（周五）】

■ 日本 | CPI

- 關注重點：核心通脹放緩程度
- 市場影響：對日銀政策影響有限

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。