

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

22/6/2026

info@sec.rakuten.com.hk



🌐 一周市場回顧

上周外匯市場主要受到兩大因素影響：

- ① 美國與伊朗達成停火協議，中東局勢改善；
- ② FOMC 釋出偏鷹派政策訊號。

周初，美國與伊朗達成停火協議後，市場對中東局勢的過度擔憂明顯降溫。油價回落，「避險美元買盤」需求消退，使美元兌日圓自 160 下方開盤。

另一方面，市場風險偏好大幅改善，全球股市普遍上漲。在風險偏好回暖背景下，美元兌日圓亦受到日圓賣盤支撐，重新站上 160。

然而，市場焦點很快由中東局勢轉向「央行周」。

■ 日本央行

日本央行如預期加息 25bp，但因市場早已充分消化，對匯市影響有限。

■ FOMC

雖然政策利率維持不變，但聲明與經濟展望均比市場預期更為鷹派。

市場開始增加美國年內加息的預期，美國 2 年期國債殖利率領漲，短端利率大幅上升，收益率曲線出現 Bear Flattening（日債殖利率曲線平坦化）。日美利差擴大推動美元買盤。FOMC 之後，利率上升開始壓制股市，前半周的風險偏好行情有所降溫。美元兌日圓在美債殖利率上升支撐下維持強勢。美元兌日圓突破 4 月 30 日日本實際干預時的高點，引發止損買盤，漲勢加速，一度升至年內新高 161.80，逼近 2024 年 7 月高點 161.95。不過隨後，市場對政府及日本央行可能進行匯率干預的警戒迅速升高，加上獲利了結賣盤，美元兌日圓回落至 161 附近，最終收於 161 上方。

總體來看：

- 周初主題是中東局勢改善、油價下跌帶來的風險偏好行情；
- 周後半則轉向 FOMC 偏鷹派所帶動的美元升值行情。

市場情緒切換速度極快。

【上周主要央行會議回顧】

■ 日本 | 日銀 (6月15日)

日本央行如預期將政策利率上調 25bp 至 1.00%，創 1995 年以來新高。背景在於薪資上升與通脹上行風險。

不過日美利差仍大，市場對後續加息節奏持審慎態度，日圓升值效果有限，美元兌日圓維持高位。

■ 澳洲 | RBA (6月16日)

利率如預期按兵不動，但聲明保留加息可能，整體偏鷹。

市場仍預期追加加息，在風險偏好改善時，澳幣作為高利率貨幣具備套利需求支撐，下行空間有限。

■ 瑞典 | 央行 (6月17日)

利率維持 1.75%。前瞻指引顯示 2026 年後半加息可能提高，略偏鷹。

市場影響有限，但若供給約束推升通脹，可能提前加息。

■ 美國 | FOMC (6月17日)

利率維持 3.50~3.75%。新任行長首次會議即展現強烈抑制通脹決心。

市場對減息預期進一步後退，轉而預期年內可能加息，推升美元與美債利率。

■ 瑞士 | SNB (6月18日)

利率維持 0%不變，完全符合預期。

瑞郎升值與低通脹環境仍主導政策。

■ 挪威 | 央行 (6月18日)

利率維持 4.25%。進入觀察過往加息效果階段。

挪威克朗仍受能源價格與政策雙重影響。

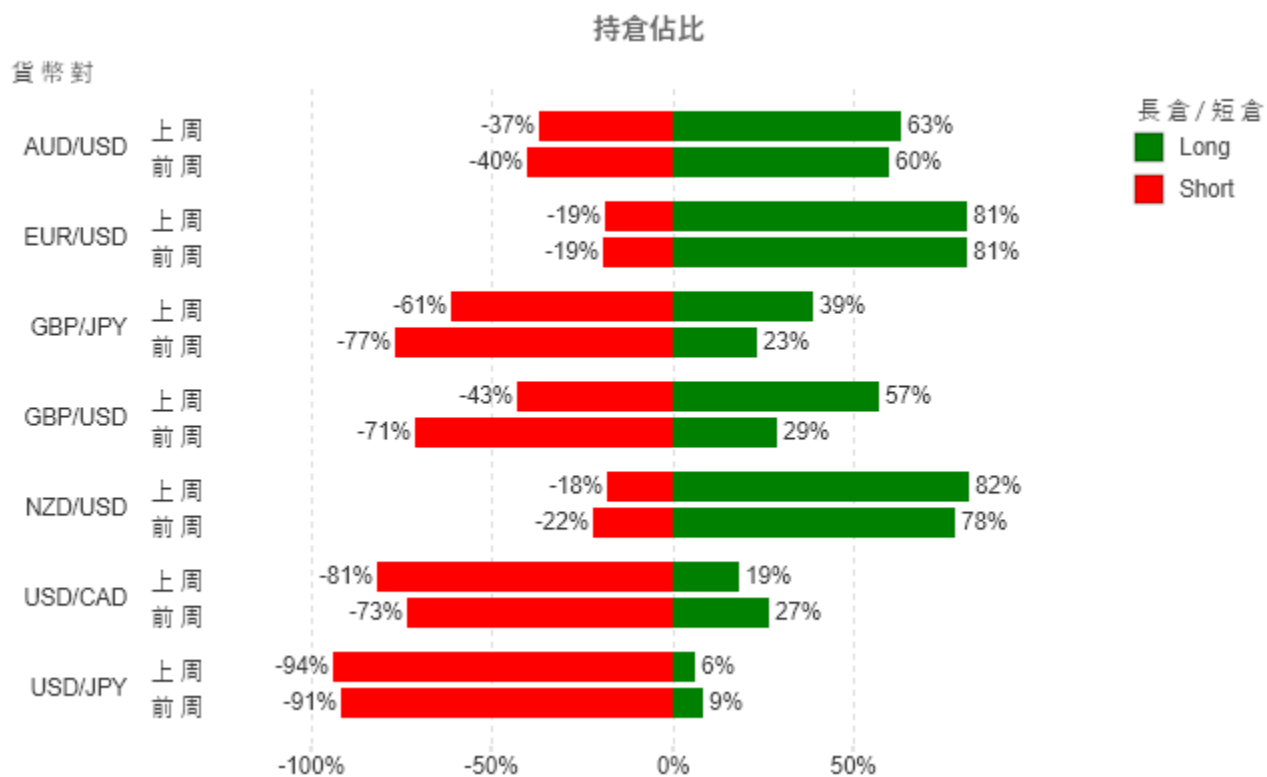
■ 英國 | BOE (6月18日)

利率維持 3.75%，投票結果 7 比 2。

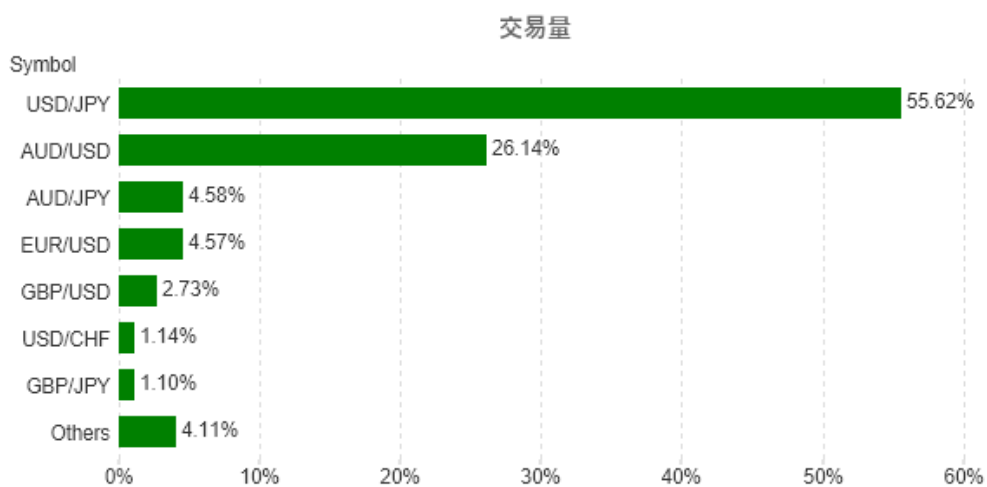
少數支持加息，顯示仍警惕通脹風險，對英鎊形成支撐。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布：



本周展望

本周美元兌日圓預計將在：「美國提前加息預期帶來的美元買盤」與「日本匯率干預警戒」之間拉鋸。FOMC 釋出偏鷹訊號後，市場開始反映美國年內加息可能。

本周重點包括：

- 美聯儲理事 Waller 演講
- 紐約聯儲行長 Williams 演講
- 美國 PMI
- 核心 PCE

若數據持續顯示通脹壓力頑強，美國利率可能進一步上升，美元買盤將延續。但另一方面，美元兌日圓已經超過今年日本實際干預時的價位。市場對政府及日本央行出手干預的警戒迅速升高。尤其在目前水準下，當局口頭干預可能增加，使追高意願受到抑制。不過，美國利率上升帶來的美元需求依然強勁，逢低買盤包括實需及海外投資者需求仍然存在。因此「上方受到干預警戒壓制，下方受到美國利率上升支撐」的格局預計仍將持續。

短期焦點將是美元兌日圓能否突破 2024 年 7 月高點 161.95。若成功突破，將打開進一步上行空間；若受到干預警戒影響，則可能再度回落。

整體而言，市場方向仍偏向上行，波動率可能維持高位。

本周重點事件

【6月22日（周一）】

加拿大5月CPI

關注：

- 能源價格上漲是否傳導至消費端
- 核心通脹黏性

影響：

若高於預期有利加元。

歐元區 ECB 行長拉加德演講

關注：

- 對油價及地緣政治風險的看法
- 是否支持進一步減息

影響：

若偏鷹有利歐元

美聯儲理事 Waller 演講

關注：

- 年內減息時機
- 對通脹及就業市場評估

影響：

若維持警惕通脹立場，將支撐美元

【6月23日（周二）】

歐元區 PMI

觀察製造業與服務業預期

預期改善有利歐元

英國 PMI

關注：

- 經濟放緩跡象
- 能源價格引發的第二輪通脹

有利英鎊或壓制英鎊

美國 PMI

重點：

- 景氣強弱
- 採購價格指數
- 關稅與油價影響

若通脹壓力再現，將推升美元

【6月24日（周三）】

日本央行會議紀要

觀察：

- 委員對追加加息看法
- 對國債購買政策態度

若偏鷹，有利日圓。

澳洲5月CPI

若高於預期

將強化RBA延長緊縮預期，有利澳元

植田行長致詞（由冰見野副行長代讀）

市場關注：

- 對物價與薪資的看法
- 後續貨幣政策方向

【6月25日（周四）】

田村委員演講

田村被視為日本央行內部鷹派代表

若強調：

- 通脹上行風險；
- 貨幣正常化必要性

將有利日圓。

澳洲就業數據

若就業強勁將支持澳元

美國核心 PCE

本周最重要數據之一

高於預期：

- 推升美債殖利率
- 支撐美元
- 強化加息預期

低於預期：

則可能削弱美元

紐約聯儲行長 Williams 演講

若重申控制通脹優先，將提振美元

【6月26日（周五）】

日本東京地區 CPI（全國 CPI 先行指標）

若核心通脹強於預期將提高市場對日本央行進一步加息預期，利多日圓

若通脹放緩則可能限制日圓升值空間

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。