

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

6/7/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周美元兌日圓一度升至 162.84，創下自 1986 年以來、約 40 年的日圓貶值新低水準，但隨著周末臨近，匯價又急跌至 160.50，整周呈現高波動的走勢。

其主要背景可歸納為以下五點：

- ① 美國利率上升帶動美元買盤，加上月底資金需求推動美元走強。
- ② 美聯儲主席 Kevin Warsh 發表「通脹風險正在下降」的言論，令市場對提前加息的預期降溫。
- ③ 美國非農就業報告疲弱，加劇市場美元賣壓。
- ④ 市場警惕日本政府及日本央行可能改變外匯干預方式。
- ⑤ 美國獨立紀念日前夕市場流動性下降，加上海外投資人進行倉位調整。

周初，儘管市場仍對美國與伊朗相關的中東局勢保持警戒，但原油價格維持在每桶 60 至 70 美元區間，整體表現相對平穩，因此「避險性美元買盤」影響有限。

另一方面，市場焦點重新回到貨幣政策。受 6 月 FOMC 會議後市場對美聯儲提前加息預期升溫影響，美國短期利率走高，再加上月底及季度末的美元需求，共同推動美元兌日圓突破心理關口 162。由於刷新自 1986 年以來的新高位（日圓貶值新低），也引發止損買盤，導致美元買盤、日圓賣盤進一步加速，匯價一度升至 162.84。

不過在 162 區間，市場對日本政府及日本央行可能進行外匯干預的警戒情緒進一步升高，市場關注焦點也從「是否會干預」轉變為「將在哪個價位進行干預」。在各個關口附近，美元兌日圓的上行均受到壓制，上漲步伐亦逐漸放緩。

其後，改變市場走勢的是美聯儲官員的發言。美聯儲主席 Kevin Warsh 表示，「通脹風險正在下降」，使市場原本高漲的提前加息預期有所降溫。受此影響，美國利率回落，美元買盤亦隨之減弱。

此外，上周後半公布的美國 6 月非農就業報告顯示，雖然失業率仍維持低位，但非農新增就業人數大幅低於市場預期，且前兩個月數據亦遭到大幅下修。市場更加重視新增就業人數疲弱的訊號，認為美聯儲進一步加息的預期再度降溫，美元賣盤因此加速，美元兌日圓快速回落至 160 日圓中段。

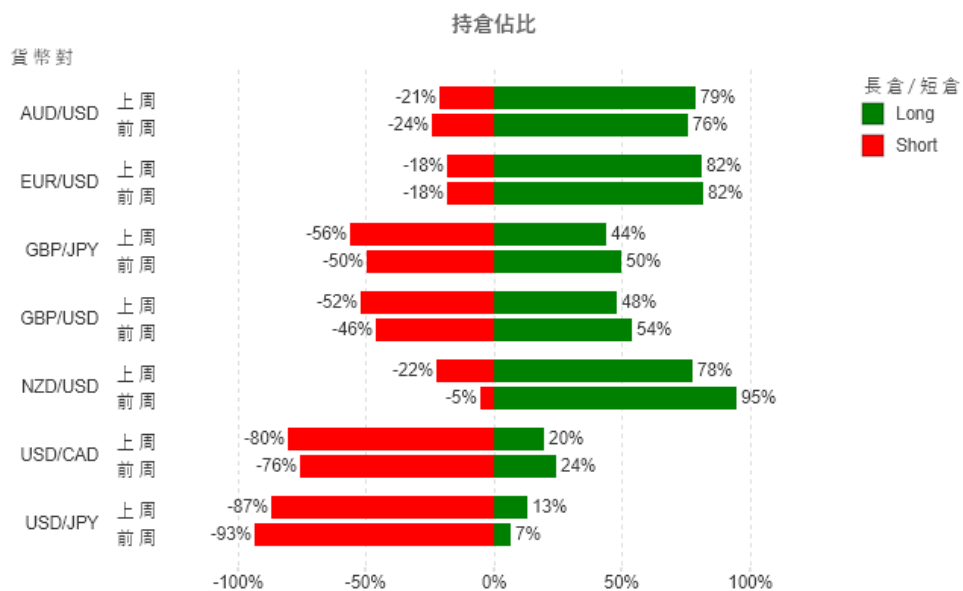
日本方面，日本財務官三村表示：「與市場的溝通，不只是說什麼，不說什麼同樣重要。」此番言論引起市場高度關注。市場開始認為，日本當局有可能不

像 4 月底那樣先進行強烈的口頭干預，而是在缺乏預警的情況下直接進行實彈下場干預，因此市場普遍認為官方的干預策略可能已出現變化。這種不確定性，也促使市場開始削減美元多頭部位。

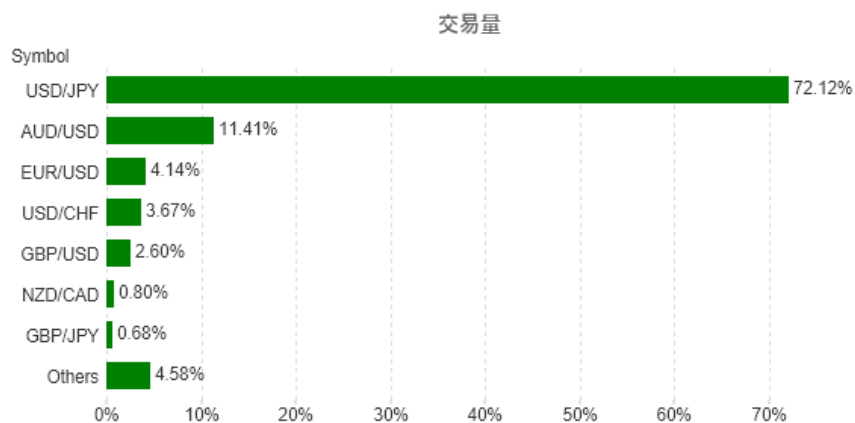
此外，隨著美國獨立紀念日假期將至，市場參與者減少，流動性下降，再加上市場對干預的警戒情緒，海外投機資金陸續獲利離場及調整倉位。臨近周末美元兌日圓一度跌至 160.50，但實際上並未確認有官方干預，隨著市場對干預的警戒情緒逐漸緩和，美元出現回補買盤，最終美元兌日圓於 161 中段附近結束本周交易。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



本周展望

本周雖然缺乏足以大幅左右市場方向的重要事件，但市場焦點預計仍將集中於美國貨幣政策前景。

周初將公布 ISM 非製造業經濟指數及 FOMC 會議紀要。尤其值得關注的是，這將是 Kevin Warsh 擔任美聯儲主席後首次公布的 FOMC 會議紀要，市場將關注其對通脹的看法、未來貨幣政策操作方式，以及對外溝通策略是否出現變化。此外，市場亦將留意美聯儲官員後續發言，觀察近期已降溫的進一步加息預期是否會重新修正。

日本方面將公布每月勞動統計及日本央行分行長會議等資料，但目前來看，這些事件對日本央行貨幣政策立場產生重大影響的可能性仍較有限。

美元兌日圓方面，雖然日本政府及日本央行可能進行外匯干預的警戒情緒仍將壓制匯價上行，但真正決定市場方向的，仍將是美國利率前景。目前市場已開始將 7 月中旬公布的美國 CPI 視為下一個重要事件，在此之前，美元兌日圓預料仍將受到美國利率變化及美聯儲官員發言影響，維持敏感且波動的走勢。

🌐 本周重點事件

【7月6日（周一）】

■ 美國 | ISM 非製造業經濟指數

- 關注重點：除了服務業的數據外，市場亦將關注原油價格上升所帶來的第二輪通脹壓力是否已開始影響企業經營活動。
- 市場影響：若數據表現強勁，將再次確認美國經濟具有韌性，並有助支撐美聯儲加息預期。反之，若數據疲弱，則可能進一步印證非農就業報告所顯示的經濟降溫趨勢，促使美元賣壓增強。

【7月7日（周二）】

■ 日本 | 每月勞動統計

- 關注重點：市場焦點在於薪資增長率能否持續維持穩健，以及薪資與物價之間的良性循環是否仍在持續。
- 市場影響：若薪資增幅高於市場預期，將有助提升市場對日本央行進一步加息的預期，成為支持日圓的因素。

【7月8日（周三）】

■ 日本 | 國際收支

- 關注重點：希望透過按投資者分類的海外證券投資數據，確認日本投資人海外投資及資金流向是否出現變化。
- 市場影響：若海外投資及海外證券投資持續增加，將構成日圓賣壓；反之，若海外資金回流日本的趨勢增強，則可能支撐日圓走勢。

■ 新西蘭 | 新西蘭央行（RBNZ）貨幣政策會議

- 關注重點：市場普遍預期將進一步加息，但仍須留意維持利率不變的風險。此外，政策聲明及未來貨幣政策立場亦十分重要。
- 市場影響：若宣布進一步加息，將有助支撐新西蘭元；反之，若維持利率不變，或釋出較為審慎的預期，則可能導致新西蘭元賣壓。

■ 波蘭 | 波蘭央行 (NBP) 貨幣政策會議

- 關注重點：市場預期政策利率將維持於 3.75%。此外，同步公布的通脹報告中對物價及經濟前景的預測，也將成為判斷未來貨幣政策的重要依據。
- 市場影響：若通脹展望向上修正，將提升市場對進一步收緊貨幣政策的預期，有助支撐波蘭茲羅提。

■ 美國 | FOMC 會議紀要

- 關注重點：這將是 Kevin Warsh 擔任美聯儲主席後首次公布的 FOMC 會議紀要。市場除了關注政策判斷外，也將留意未來資訊發布方式及政策運營方向是否有所改變。
- 市場影響：若紀要顯示對通脹及加息仍維持鷹派立場，將有助推動美元買盤；反之，若展現較為審慎的態度，則可能使市場對加息的預期降溫，進而帶動美元走弱。

【7 月 9 日（周四）】

■ 日本 | 日本央行分行長會議

- 關注重點：市場將關注此前日本央行短觀報告中所反映的企業對於經濟的預期，是否能在各地區獲得驗證，同時也將留意設備投資及薪資動向等地方經濟實況。
- 市場影響：若經濟預期及薪資維持穩健，將提升市場對日本央行進一步加息的預期，有助支撐日圓。

■ 歐元區 | ECB 會議紀要

- 關注重點：市場將聚焦於有關進一步加息的討論內容。不過，由於行長 Christine Lagarde 近期已略微淡化鷹派立場，市場亦將關注會議紀要是否呼應此態度。
- 市場影響：若確認 ECB 對進一步收緊貨幣政策持較為審慎的立場，則市場對歐元的反應可能相對有限。

【7月10日（周五）】

■ 挪威 | 消費者物價指數（CPI）

- **關注重點：** 市場將確認通脹是否仍具黏性。挪威央行目前仍維持鷹派立場，因此物價走勢將影響未來貨幣政策判斷。
- **市場影響：** 若數據高於市場預期，將提高市場對進一步收緊貨幣政策的預期，支撐挪威克朗。此外，在高利率環境下，市場預計套息交易的需求仍將持續。

■ 加拿大 | 就業報告

- **關注重點：** 市場將關注加拿大勞動市場是否已展現復甦跡象。
- **市場影響：** 若數據明顯優於市場預期，將透過提升市場對加息的預期支撐加元；反之，若數據疲弱，則市場對進一步加息的預期可能降溫，進而限制加元的上行空間。

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，閣下的持仓可能會被平倉。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](#)」。

持仓佔比數據採集於上周五樂天 FX 收市時仍然持仓倉位。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。