

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

13/7/2026

info@sec.rakuten.com.hk



● 一周市場回顧

受到兩個周末前美國 6 月非農就業報告不如預期的影響，美元兌日圓在上周以 161 前半區間開盤。然而，上周前半周受中東局勢緊張升溫影響，市場避險情緒推動日圓賣盤、美元買盤占據優勢，匯價一度升至 162.71，逼近上上周創下的年內高點 162.84。

另一方面，上周後半周隨著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升高，加上有關 GPIF（日本年金積立金管理運用獨立行政法人）可能調整資產配置、增加國內資產投資的預期浮現，帶動日圓買盤增強，美元兌日圓一度回落至 161.28。

上周影響美元兌日圓走勢的主要因素包括以下四點：

① 中東局勢緊張推升油價及美國利率，引發「避險性美元買盤」。

② 美國假日期間市場原先預期的外匯干預並未發生，使美元多頭／日圓空頭倉位重新建立。

③ 美元兌日圓升至 162 後半區間後，市場對日本政府及日本央行外匯干預的警戒情緒升高。

④ 日本財務大臣片山提及擴大包括 GPIF 在內的年金基金對國內資產的投資。

周初，由於兩個周末前因干預警戒而遭削減的美元多頭／日圓空頭部位，在確認日本當局並未進行外匯干預後重新建立，使美元兌日圓重新站上 162 關口。其後，在美國與伊朗地緣政治風險升溫的背景下，原油價格反彈。隨著能源價格上漲，市場對通脹再度升溫的憂慮增加，美國長期利率亦同步上升，「避險性美元買盤」因此占據優勢，推動美元兌日圓升至 162.71，逼近年內高點 162.84。

然而，當匯價接近自 1986 年以來的新高水準時（日圓貶值新低），市場再次升高對日本政府及日本央行可能進行外匯干預的警戒，因此在 162 日圓後半區間，積極的美元買盤受到壓制。

另一方面，日本 10 年期國債收益率一度升至 2.90%，創下約 40 年來新高。在此背景下，日本財務大臣片山表示，希望推動包括 GPIF 在內的養老金基金擴大對日本國內金融資產的投資。市場因此開始預期未來基本投資組合（Portfolio）可能進行調整，帶動日本國內債券、日圓及日本股票同步受到買盤支持。10 年期國債收益率隨後回落至 2.69% 左右，美元兌日圓亦回落至 161 前半區間。

不過，目前尚未正式決定修改基本投資組合，未來仍須經過政府內部及相關主管機關協調，因此仍存在不確定性。然而，若管理規模約 300 兆日圓的 GPIF 未

來確實提高日本國內資產配置，透過資金由海外資產轉向國內資產，將有助改善日圓供需。除了日本政府及日本央行可能進行外匯干預之外，此項因素也可能成為中長期抑制日圓貶值的重要因素，預料將持續受到市場高度關注。

【上周主要央行會議回顧】

■ 新西蘭 | 新西蘭儲備銀行 (RBNZ) (7 月 8 日)

新西蘭儲備銀行 (RBNZ) 於貨幣政策會議中，如預期將政策利率上調 25 個基點至 2.50%，這是約 3 年來首次加息。

此次加息的目的，與其說是因應經濟過熱，不如說是考量企業轉嫁成本的定價行為，以及金融環境持續寬鬆，因此採取預防性的政策措施。在政策聲明中，RBNZ 指出，企業的定價行為將是左右中期通脹的重要因素，並維持未來仍可能進一步加息的立場，但同時也表示，加息時機仍具有高度不確定性。

目前市場仍預期 9 月及 12 月會議有再次加息的可能，但並未預期將展開快速的加息周期。新西蘭元在利率優勢支撐下，短期內預料仍將維持相對穩健。不過，下半年仍須留意厄爾尼諾現象 (El Niño) 可能帶來的停滯性通脹風險，以及大選所帶來的財政政策不確定性，因此中長期升值空間仍相對有限。

隨著市場對進一步加息的預期升溫，新西蘭元的掉期收益環境有望改善。不過，由於預期加息步調仍將較為溫和，因此投資者除關注高利率優勢外，也須留意中國經濟及商品市場等外部因素對新西蘭元走勢的影響。

■ 波蘭 | 波蘭央行 (NBP) (7 月 8 日)

波蘭央行於貨幣政策會議中，如市場預期維持政策利率於 3.75% 不變，這也是連續第四次按兵不動。

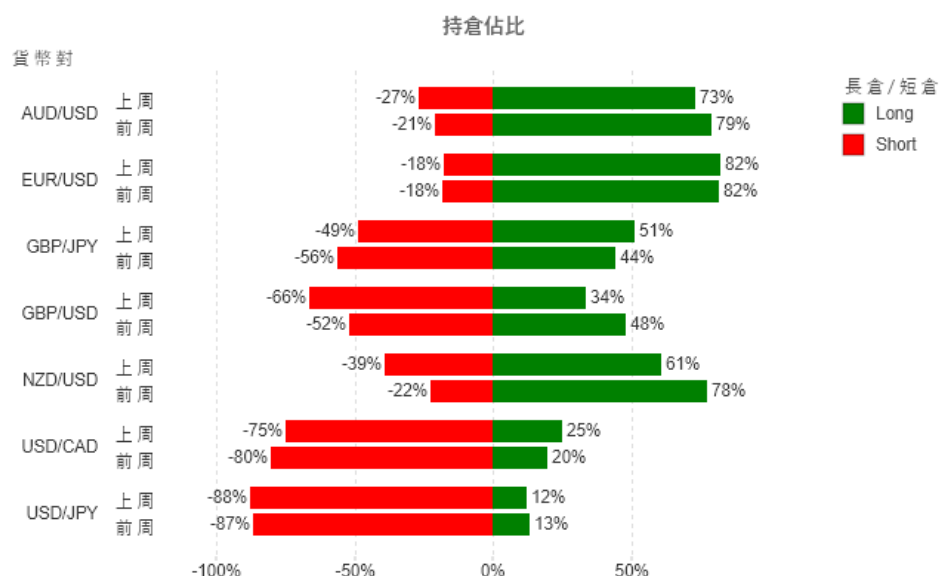
本次公布的通脹報告中，上調了 2026 至 2027 年的通脹預測，但下調了實際 GDP 成長率預測，顯示雖然通脹壓力依然存在，但經濟成長已有些許放緩跡象。在政策聲明中，央行表示，未來貨幣政策將不止考慮通脹、經濟預期，也將謹慎地考量地緣政治風險以及商品價格波動等海外因素，維持審慎判斷的立場。

此外，央行再次重申，如有需要，將準備下場干預外匯市場。由於近期波蘭茲羅提走弱，市場普遍認為此舉主要是為了透過口頭干預抑制投機性賣盤，而非真正準備下場干預。短期內，在通脹預測上修的背景下，波蘭央行預料仍將維持中性的貨幣政策立場。

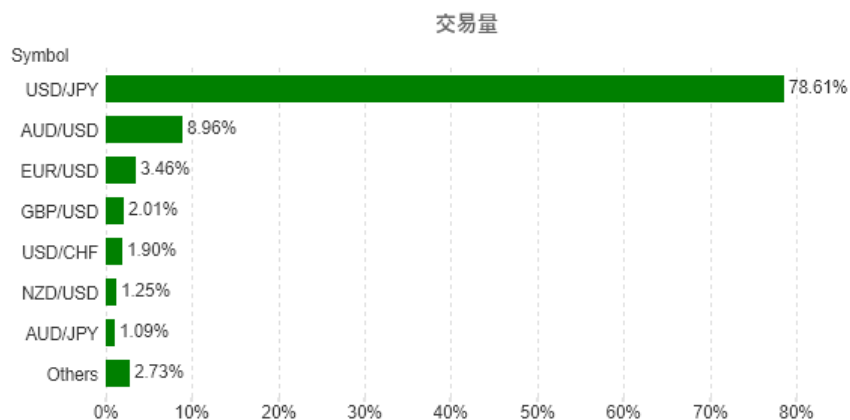
受惠於較高的政策利率，波蘭茲羅提仍具備套息交易貨幣的吸引力。不過，市場仍須留意央行可能進行外匯干預（主要針對茲羅提升值方向）的警戒情緒，以及未來減息預期的變化，因此投資時除考量高利率收益外，也應將匯率波動風險納入評估。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布：



本周展望

本周，美國通脹數據及美聯儲貨幣政策前景將成為左右美元兌日圓走勢的關鍵。

最大的焦點將是 7 月 14 日公布的美國 6 月消費者物價指數（CPI）。除了能源價格外，市場亦將關注以服務價格為主的核心理通脹走勢。若數據顯示物價上漲壓力仍然頑強，市場可能猜測美聯儲將更早進行下一次加息，進一步推升美國利率，並形成美元買盤支撐。此外，7 月 14 日至 15 日，美聯儲主席 Warsh 將赴國會作證，市場將聚焦其對通脹的看法及未來貨幣政策方向。目前市場仍持續揣測美聯儲何時開始加息，因此主席發言對美國利率及美元走勢的影響不容忽視。

另一方面，中東局勢依然充滿變數，美國與伊朗相關消息仍可能導致油價大幅波動，進一步透過通脹預期及美國利率影響美元兌日圓。

日本方面，市場亦將關注有關 GPIF 等年金基金增加國內資產投資的後續消息。雖然目前仍屬市場猜測階段，但若未來有關調整基本投資組合的討論逐漸具體化，則市場對改善日圓供需的期待將升高，進而成為抑制美元兌日圓上行的新因素。

短期而言，161 區間預料仍有逢低買盤支撐；但在上周高點附近的 162 後半區間，外匯干預警戒及獲利了結賣盤仍容易限制匯價升勢。若美國 CPI 促使美國利率進一步上升，美元兌日圓不排除測試 163 區間；反之，若確認通脹放緩，則匯價可能回落至 161 前半區間附近進行整理。

🌐 本周重點事件

【7月14日（周二）】

■ 日本 | 20年期國債標售

- 關注重點：除了超長期國債需求變動之外，受到日本財務大臣片山有關 GPIF 發言影響，市場對日本國內機構投資者對超長期國債需求的預期升溫，因此本次標售結果備受關注。
- 市場影響：若投標需求疲弱，超長期利率可能上升，並可能對整體日本利率、日圓匯率及股票市場帶來影響。

■ 美國 | 6月消費者物價指數（CPI）

- 關注重點：除能源價格影響外，市場亦將關注服務價格等核心通脹走勢，以確認物價上漲壓力是否已廣泛擴散。
- 市場影響：市場目前仍持續揣測美聯儲下一次加息時點，因此數據公布後，美國利率預期及美元兌日圓均可能出現較大波動。

■ 美國 | 美聯儲主席 Warsh 國會聽證（眾議院）

- 關注重點：市場將聚焦其對通脹的看法及未來貨幣政策操作方向，並關注是否再次強調以維持物價穩定為優先。
- 市場影響：雖然市場認為其不太可能表現出急於加息的態度，但發言內容仍可能影響市場對加息時點的預期。

【7月15日（周三）】

■ 美國 | 美聯儲主席 Warsh 國會聽證（參議院）

- 關注重點：市場將關注其根據前一天證詞所作出的補充說明，以及國會質詢內容。
- 市場影響：若其對通脹或貨幣政策立場出現新的訊號，可能成為美元兌日圓及美國利率的重要波動因素。

■ 加拿大 | 加拿大央行（BoC）貨幣政策會議

- **關注重點：** 市場預期政策利率將維持不變，並將關注政策聲明及加拿大央行行長記者會是否透露未來政策方向。
- **市場影響：** 在貿易前景仍具不確定性的背景下，加拿大央行預料將維持審慎立場，加元走勢將主要取決於政策聲明內容。

【7月16日（周四）】

■ 美國 | 6月零售銷售

- **關注重點：** 市場將確認美國個人消費是否仍維持穩健。
- **市場影響：** 若數據表現強勁，將提升市場對美國經濟的信心，成為美元買盤因素；反之，若數據疲弱，則可能透過降低市場對加息的預期而加重美元賣壓。

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。