

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

20/7/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周美元兌日圓匯率在中東局勢緊張推動油價上漲，以及美國利率維持高位的支撐下，以 162 區間為中心維持高檔震盪、走勢穩健。另一方面，雖然美國通脹指標放緩，使市場對美聯儲進一步加息的預期降溫，但圍繞中東局勢的不確定性依然濃厚，匯市在缺乏明確方向感的同時，仍維持著美元偏強的格局。

上周影響美元兌日圓走勢的主要因素如下：

- ① 對中東局勢惡化的擔憂推升油價，帶動美國利率上升，以及「避險美元買盤」增強。
- ② 多位美聯儲官員相繼釋放維持貨幣緊縮立場的訊號。
- ③ 市場對 GPIF（日本年金積立金管理運用獨立行政法人）調整基本投資組合的猜測，引發日本國內利率下降及日圓回補。
- ④ 美國 CPI、PPI 均低於市場預期，令追加加息預期降溫。
- ⑤ 美聯儲主席 Warsh 維持「將抑制通脹置於最優先」的政策立場。

上周初，受美國與伊朗相關中東局勢緊張影響，油價上升，市場對通脹再度升溫的擔憂推動美國長期利率上揚，美元兌日圓由 161 後半升至 162 中段。不過，由於歷史性日圓貶值水準下，市場對日本政府及日本銀行可能進行外匯干預的警戒依然強烈，因此匯價未能進一步挑戰年內新高。此外，片山財務大臣有關推動 GPIF 等退休基金增加日本國內資產投資的發言，也提升了市場對資金回流日本債券市場的期待，成為支撐日圓、抑制美元兌日圓上行的重要因素。

周中，美國公布的 6 月 CPI 及 PPI 雙雙低於市場預期，確認通脹壓力有所緩和，市場對 7 月 FOMC 再次加息的預期降溫。根據 CME FedWatch（依據聯邦基金利率期貨推算的政策利率預期），7 月加息機率由一周前的約 35% 降至約 10% 左右（截至周末約 14%），美元兌日圓亦一度回落至 161 中段。

然而，市場並未將此次通脹放緩視為具有持續性。近期受中東局勢影響，油價持續走高，市場認為能源價格維持高位可能反映於未來的通脹數據。因此，美元賣壓有限，在回調過程中仍吸引實需及短線資金逢低買入美元，美元兌日圓重新站上 162 區間。

此外，備受關注的美聯儲主席 Warsh 在國會作證時再次強調，「不能容忍高通脹」，重申對 2% 通脹目標的堅定承諾，但對於進一步加息時機，仍維持「將依據經濟數據決定」的一貫立場。雖然對市場衝擊有限，但在美聯儲進入官

員發言靜默期（Blackout Period）之前，包括達拉斯聯儲行長洛根等多位美聯儲官員接連發表偏鷹派言論，透過支撐美國利率維持高位，帶動美元維持強勢。

隨著遲遲未見緩和的中東局勢持續發酵，油價於周末進一步擴大漲幅，美元兌日圓最終收於 162 中段附近。

【上周主要央行會議回顧】

■ 加拿大 | 加拿大銀行（BoC）（7 月 15 日）

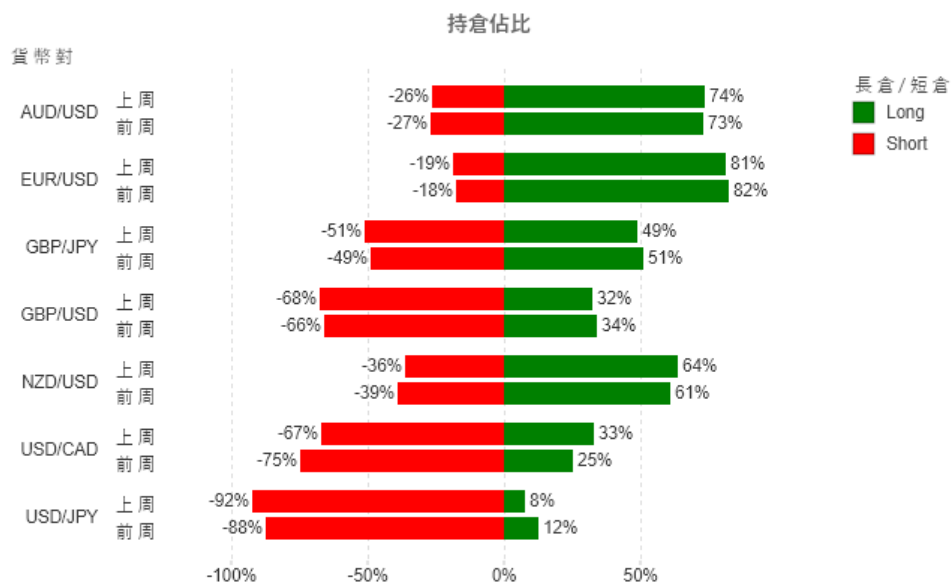
加拿大銀行（BoC）如市場預期，將政策利率維持於 2.25%，連續第 6 次會議按兵不動。本次會議雖未明確說明未來加息或減息時機，但表示目前利率水準適合兼顧經濟復甦及實現通脹目標，短期內料將維持現行政策利率不變。

經濟展望方面相較前次會議略有改善。在住宅市場回暖、政府投資增加及出口環境改善等因素帶動下，BoC 略微上調了對加拿大經濟的評估。另一方面，對於通脹，BoC 仍維持中長期回歸 2% 目標的預測，認為目前沒有迫切調整貨幣政策的必要。

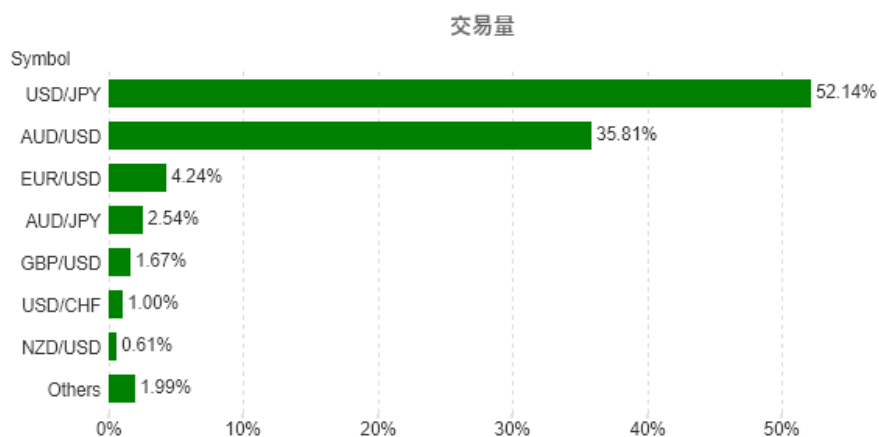
從交易角度來看，由於 BoC 預料短期內仍將維持觀望態度，加拿大元缺乏積極上漲的催化因素。不過，近期油價上漲仍為加拿大元提供一定支撐，若油價持續走高，加拿大元仍可能出現階段性升值。然而，中長期而言，由於美加利差預料難以大幅收窄，加拿大元無論兌美元或兌日圓，升值空間仍可能受到限制。未來市場將持續關注油價走勢，以及 BoC 是否釋放政策轉向訊號。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布：



本周展望

本周市場焦點將逐漸由判斷美國貨幣政策的通脹及經濟數據，轉向圍繞中東局勢的地緣政治風險。

上周公布的 CPI 及 PPI 均低於市場預期，CME FedWatch 顯示，市場對 7 月 FOMC 再次加息的預期已大幅下降。然而，本次通脹放緩包含能源價格下跌的影響，若中東局勢持續惡化導致油價進一步上升，未來通脹數據仍可能再次顯示通脹壓力增強。因此，市場並未完全放棄對追加加息的預期，未來油價及美國利率走勢仍將主導美元兌日圓行情。

日本方面，除了 6 月全國 CPI 及 40 年期日本國債標售外，也值得關注有關 GPIF 基本投資組合調整的後續消息。若市場開始出現推動增加日本國內資產投資的具體方案，則市場可能期待日本國內債券需求增加，進而帶動日圓買盤；反之，若未提出具體措施，對市場的影響預料僅屬短暫。

預計美元兌日圓本周仍將維持於 161 後半至 163 附近區間內震盪。若中東局勢進一步惡化、油價續升，帶動美國利率再度走高，美元兌日圓有機會再次挑戰年內高點。然而，在此過程中，日本政府及日本銀行進行外匯干預的警戒亦將同步升溫，因此追高仍需保持謹慎。

另一方面，若中東局勢緩和、油價漲勢趨緩，則在市場對追加加息預期降溫的背景下，美元可能走弱、日圓走強，美元兌日圓亦可能回落至 161 後半至 162 附近。不過，由於美日利差仍然龐大，預料美元兌日圓下方仍有逢低買盤支撐，現階段出現大幅日圓升值的可能性仍相對有限。

● 本周重點事件

【7月20日（星期一）】

■ 英國 | 主要內閣人事變動

• 關注重點：

下一任財政大臣的人選將是市場最大焦點。目前市場普遍認為 Shabana Mahmood 最有可能出任，而此前一度傳出的 Ed Miliband 則已逐漸淡出人選名單。Miliband 向來主張積極財政及綠色投資，市場曾擔憂其上任將削弱財政紀律；相對而言，若由 Mahmood 出任，市場將更期待其採取重視與市場溝通、務實穩健的財政政策。此外，新政府後續公布的財政方針及支出計畫，也可能影響英倫銀行（BOE）的貨幣政策，因此除了人事安排之外，後續政策方向亦值得關注。

• 市場影響：

若市場認為新內閣重視財政紀律，英國公債殖利率有望維持穩定，並支撐英鎊；反之，若人事安排或政策偏向財政擴張，可能引發英國公債遭拋售、長期利率上升，市場信心下降，進一步加大英鎊賣壓。

【7月21日（星期二）】

■ 新西蘭 | 第二季度 CPI

• 關注重點：

市場將關注通脹率是否高於預期，以及是否進一步提高市場對新西蘭央行（RBNZ）追加加息的預期。

• 市場影響：

市場已部分反映年內再次加息的預期。若通脹高於預期，新西蘭利率及新西蘭元均有望受到支撐；反之，若通脹低於預期，市場對追加加息的預期將降溫，新西蘭元可能面臨回調壓力。

■ 英國 | 就業數據

• 關注重點：

薪資增長率及失業率仍是市場焦點，以評估其對英倫銀行（BOE）貨幣政策的影響。

• 市場影響：

若薪資增速維持高位，市場對追加加息的預期將升溫，帶動英鎊走強；反之，若就業市場明顯降溫，則 BOE 加息預期將下降，限制英鎊上行空間。

■ 匈牙利 | 匈牙利央行（MNB）貨幣政策會議

- 關注重點：

關注是否重新啟動減息周期，以及未來貨幣政策立場。

- 市場影響：

若立場偏鴿派，福林賣盤可能占優；若鴿派程度低於市場預期，則可能出現空頭回補，推動福林反彈。

【7月22日（星期三）】

■ 日本 | 6月貿易收支

- 關注重點：

市場預計貿易逆差將擴大，需關注進出口表現。

- 市場影響：

若貿易逆差高於預期，實需層面的日圓賣壓可能增加；若出口改善等原因使逆差縮小，則有望支撐日圓。

■ 日本 | 40年期日本國債標售

- 關注重點：

除超長期公債需求外，市場亦將關注 GPIF 等退休基金增加日本國內資產配置的討論，對超長期債市可能帶來的影響。

- 市場影響：

若投標需求疲弱，超長期利率可能進一步上升，並帶動整體日本利率、日圓及股市波動；若需求強勁，則可緩解市場對利率上升的憂慮，改善市場情緒。

【7月23日（星期四）】

■ 澳洲 | 就業數據

- 關注重點：

關注就業人數及失業率，以評估勞動市場是否仍具韌性。

- 市場影響：

若數據強勁，市場對澳洲央行（RBA）減息預期將降溫，支撐澳元買盤；若就業惡化，澳元則可能承壓。

■ 土耳其 | 土耳其央行 (TCMB) 貨幣政策會議

- 關注重點：

關注是否開始為減息鋪路，以及政策立場是否出現變化。

- 市場影響：

若鴿派立場強化，土耳其里拉賣壓可能增加；反之，若維持優先抑制通脹的立場，則高利率貨幣的吸引力可能重新受到市場青睞。

■ 歐元區 | 歐洲央行 (ECB) 貨幣政策會議

- 關注重點：

市場普遍預期按兵不動，重點將放在拉加德行長記者會中對未來政策方向的說明。

- 市場影響：

由於市場已大程度反映 9 月加息預期，若拉加德態度較過去更偏鴿派，歐元可能走弱；反之，若再次強調對通脹保持警惕，則有助支撐歐元。

■ 南非 | 南非儲備銀行 (SARB) 貨幣政策會議

- 關注重點：

關注通脹展望及貨幣政策立場。

- 市場影響：

若維持鷹派立場，南非蘭特作為高利率貨幣有望受到買盤支持；若暗示減息，則蘭特可能面臨較大賣壓。

【7 月 24 日（星期五）】

■ 日本 | 6 月全國消費者物價指數 (CPI)

- 關注重點：

市場預計核心 CPI 年增率將加快至 1.6%，觀察是否能維持市場對日本銀行追加加息的預期。

- 市場影響：

若數據高於市場預期，市場對追加加息的預期將升溫，帶動日圓走強及日本利率上升；反之，若低於預期，則追加加息預期降溫，日圓可能承受賣壓。

■ 美國 | 7 月 PMI 初值

- 關注重點：

除經濟預期外，也將透過價格指數觀察企業方面的通脹壓力。

- 市場影響：

若預期及價格指數均表現強勁，可能推動美國利率上升，帶動美元買盤；反之，若顯示經濟放緩，市場對追加加息的預期將下降，美元可能出現獲利了結賣壓。

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。