

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

10/8/2026

info@sec.rakuten.com.hk



🌐 一周市場回顧

7月31日紐約時段收市前，美元兌日圓急跌，最終在157中段收市。上周初，日本政府與美國政府表示「糾正日圓貶值方針」，同時宣布與美國協調實施買入日圓干預。受到該報道影響，美元兌日圓一度跌至155.24，但由於正值月初，日本實需勢力的美元買盤需求增強，美元兌日圓反彈至157區間，周初便呈現劇烈的價格波動。

上周推動美元兌日圓走勢的主要因素可列為以下3點。

- ① 因應糾正日圓貶值而進行的日美協調干預及當局的態度
- ② 中東局勢與原油價格的走勢
- ③ 美國經濟數據公布後，市場對9月FOMC加息預期的變化

這次時隔15年的日美協調干預對市場帶來重大衝擊，上周初美元兌日圓迅速轉向日圓買盤。一度下跌至155.24，一度接近上次5月干預時觸及的155.05，但在155前半段未能進一步向下突破，加上月初日本的實需美元買盤需求提供支持，美元兌日圓反彈至157區間。不過，由於日美雙方明確表明進行協調干預，美元兌日圓一旦上升，市場便容易加強對追加干預的警戒，因此其後一直被視為抑制美元兌日圓上升空間的因素。

另一方面，在美國經濟信心及就業相關指標方面，接連出現低於市場預期的結果，由於市場開始意識到美國經濟放緩的風險，美國利率下跌，美元兌日圓上方受到抑制。尤其是在9月FOMC加息預期成為市場重要主題的背景下，美國經濟數據的結果透過市場對貨幣政策的預期定價，大幅帶動美元兌日圓走勢。

中東局勢亦持續成為美元兌日圓的波動因素。周初，財政部長貝森特提及美國與伊朗初步達成和平協議，市場對中東局勢緩和的期待升溫，原油價格下跌，同時美國利率亦下跌。這一度導致美元被沽售，但周後半段有報道稱禁止美國及以色列船隻通過霍爾木茲海峽的法案正在審議，受此影響原油價格上升，並帶動美國利率上升，進而促使美元出現回補買盤。市場容易形成「中東局勢→原油價格→美國通脹・利率→美元兌日圓」的傳導路徑，因此市場持續處於容易隨局勢變化而大幅波動的狀態。

在此背景下，沃什行長表示會根據通脹數據的結果考慮9月是否加息，使市場再次關注9月FOMC加息預期，美元兌日圓突破了此前作為阻力位受到關注的200日移動平均線158.05附近。除此之外，除了加息預期升溫帶動美元買盤之

外，美元兌日圓的空頭回補亦加入其中，美元兌日圓升至 158 中段，整周呈現劇烈的價格波動。

周末公布了對判斷 9 月 FOMC 貨幣政策至關重要的美國就業數據，但結果大幅低於市場預期，再次引發市場對美國就業市場放緩的關注。受到這一結果影響，美國利率下跌，美元兌日圓從 158 中段急跌至 156 中段附近。FedWatch 顯示的 9 月加息概率亦由約 55% 下降至約 40%，加息預期有所降溫。其後，隨著美國利率跌勢止穩，美元兌日圓亦回補買盤至 158 附近，但由於紐約聯儲的通脹指標亦意外下降，美元沽售再次加強，美元兌日圓跌至 157 前半段，市場持續呈現敏感而劇烈的走勢。

此次美國就業數據公布後出現的美元急劇沽售，再次顯示市場已進入美國經濟數據透過市場對 9 月 FOMC 的政策預期定價而大幅帶動美元兌日圓走勢的階段。另一方面，由於沃什行長表明重視通脹走勢，今後除了就業指標之外，通脹指標的結果將變得更加重要。本周美國 CPI、PPI 將接連公布，因此市場將根據這些結果判斷 9 月加息預期是再次升溫，還是進一步降溫，這將成為決定美元兌日圓下一步方向的重要關鍵。在協調干預所帶來的美元兌日圓上方警戒仍然存在的情況下，以美國通脹指標為契機，市場波動性可能進一步提高，因此對美元兌日圓而言，這將是重要的一周。

【上周主要央行會議回顧】

■ 墨西哥央行（Banxico）金融政策決定會議

墨西哥央行在 8 月 6 日的金融政策決定會議上，如市場預期般一致決定將政策利率維持在 6.50%。自 2024 年 3 月至 2026 年 5 月累計減息 475 個基點，但自 6 月起一直維持政策利率不變，本次亦維持審慎的政策運作。

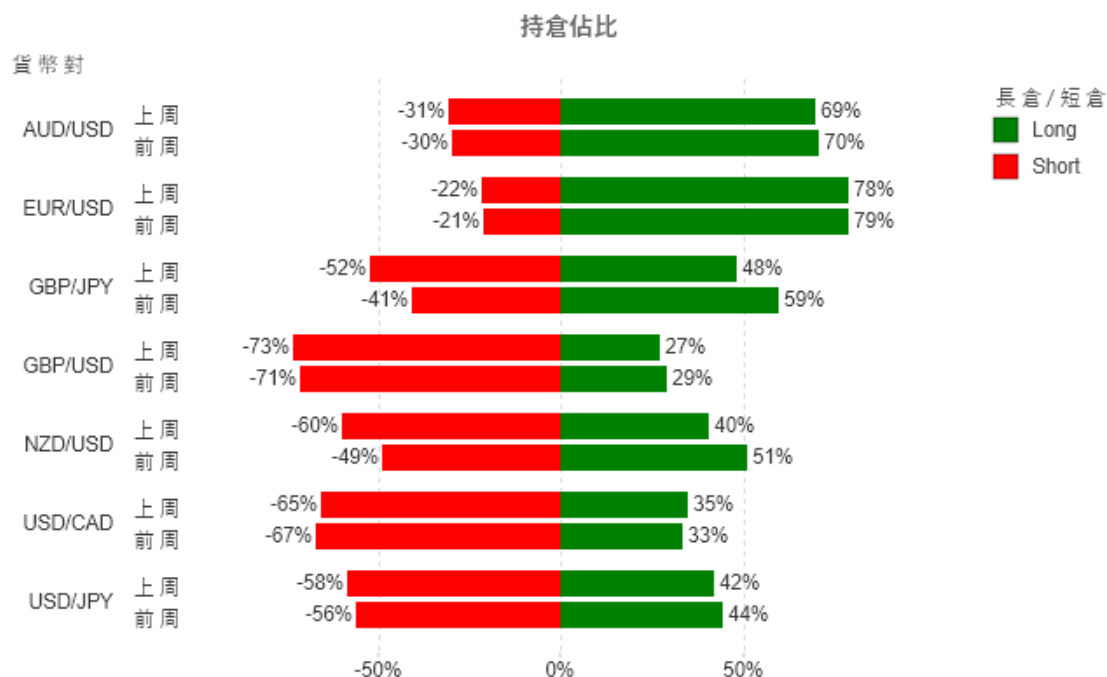
在聲明中，墨西哥央行表示，4 至 6 月期經濟雖然出現復甦跡象，但經濟仍然存在下行風險。另一方面，通脹率正處於下降趨勢，但預計下降速度將較此前預期緩慢，物價目標（3%）的達成時間亦推遲至 2027 年下半年。央行仍然警戒通脹風險，並表明目前維持政策利率於現有水平是適當的立場。

對個人投資者而言，墨西哥披索兌日圓是一種作為高利率貨幣而具有較高套利交易人氣的貨幣。此次決定維持利率不變，意味著高政策利率預計將維持，這可以被視為支持息差收益為目的投資的因素。另一方面，如果央行重新進入減息階段，市場將關注利率差收窄，墨西哥披索兌日圓的吸引力亦可能逐步下降，因此今後仍需持續關注通脹數據及貨幣政策走勢。

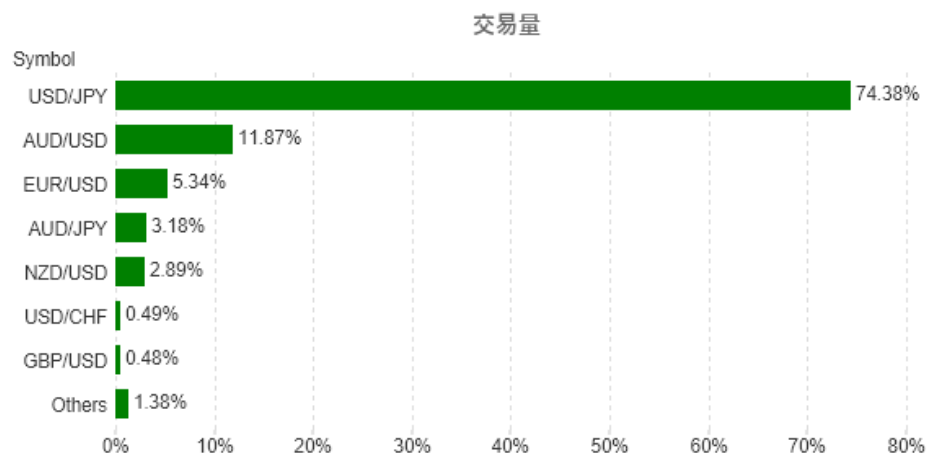
由於此次結果符合市場預期，因此對墨西哥披索匯率的影響有限。不過，由於央行維持對通脹的審慎態度，市場對短期內再次減息的預期略有降溫。預計與日本之間的巨大利率差短期內仍將維持，若風險偏好環境持續，在套利交易背景下流入墨西哥披索兌日圓的資金將成為支持匯率的因素。另一方面，在全球風險規避局面下，高利率貨幣容易出現資金流出，這一點仍需持續留意。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



本周展望

本周美元兌日圓走勢預計將持續受到日美共同干預所帶來的上方抑制，以及以美國加息預期為背景的美元買盤需求之間的拉鋸。受到日美共同干預影響，在美元兌日圓上升期間，市場對追加干預的警戒感有所加強，因此在 160 附近容易出現上方壓力。另一方面，如果美國加息預期維持，美元容易在美國利率上升的背景下受到買盤支持，而 155 附近的下方亦較容易獲得支撐。因此，短期內以 155~160 為中心的區間走勢將成為基本情境。

其中，本周最大的關注重點將是美國 7 月 CPI 及 PPI。由於市場正觀望 9 月 FOMC 的加息預期，如果通脹指標高於市場預期，市場將更加關注物價上升壓力的頑固性，9 月加息預期可能進一步升溫。如果美國利率上升及美元買盤加強，預計美元兌日圓將再次嘗試向 160 方向上升。不過越接近 160，市場對追加干預的警戒感亦會越強，因此美元升值、日圓貶值的走勢能否直接在 160 區間站穩，仍需要包括日本當局應對在內進行判斷。

另一方面，如果 CPI 及 PPI 低於市場預期，確認通脹趨於穩定，9 月加息預期可能降溫，並可能透過美國利率下跌加強美元沽售。此外，如果美國與伊朗談判取得進展等因素導致原油價格下跌，市場可能認為美國通脹壓力將進一步緩和，從而成為美元兌日圓下行的因素。在此情況下，美元兌日圓可能再次測試 155 前半段的低位，如果明確跌穿 155，協調干預後的日圓升值趨勢可能進一步加強。

因此，本周預計將呈現「在日美干預抑制上方空間的情況下，美國通脹指標決定美元兌日圓下一步方向」的走勢。目前以 155~160 區間為基本情境，如果通脹高於預期，則警戒美元兌日圓向 160 方向上升；如果通脹低於預期，則需警戒跌穿 155。尤其是除了 CPI、PPI 結果之外，如果原油價格亦朝同一方向變動，9 月加息預期可能出現較大變化，美元兌日圓突破區間上方或下方的可能性將提高。

此外，如果美元兌日圓向 160 方向上升，日本與美國當局追加干預的可能性將成為最大的上方風險。另一方面，如果日圓升值令美元兌日圓跌破 155，隨著市場對干預的警戒感降低，美元買盤亦可能較容易重新進場，因此亦值得關注跌穿 155 後的走勢是否會單方面加速下跌。

總體而言，日美共同干預使美元兌日圓的上升空間較過去受到更大抑制，但由於美國加息預期及美元買盤需求仍然存在，因此現階段既不能視為「美元升勢重新開始」，亦不能視為「完全轉向日圓升值趨勢」，而應看作是以 155~160 為中心，容易受到美國通脹指標影響而向上下兩方波動的局面。

🌐 本周重點事件

【8月10日（周一）】

■ 日本 | 日本銀行金融政策決定會議・主要意見（7月會議）

- 關注點：將公布7月會議上政策委員的討論內容。這將有助於確認維持政策利率不變的背景、對物價・工資展望的評價，以及對追加加息的態度，並成為衡量距離下一次加息還有多遠的參考材料。

- 市場影響：如果內容顯示鷹派意見較為突出，在追加加息預期升溫的背景下，日本國內利率可能上升，日圓買盤可能佔優。另一方面，如果顯示審慎態度，則加息預期可能降溫，並成為日圓沽售及美元兌日圓上升的因素。

■ 日本 | 6月國際收支

- 關注點：希望透過經常帳及對外證券投資的走勢，確認養老金基金及機構投資者進行海外投資及資金回流日本的動向。市場將關注資本流動是否出現變化。

- 市場影響：如果確認海外投資擴大，市場將關注日圓沽售壓力；另一方面，如果出現資金回流日本國內資產，則可能被視為中長期日圓買盤的因素。

【8月11日（周二）】

■ 澳大利亞 | 澳洲儲備銀行（RBA）金融政策決定會議（市場預期：維持不變）

- 關注點：市場幾乎已消化政策利率維持不變的預期。焦點將放在聲明內容及行長記者會中，對通脹展望及未來貨幣政策立場將會提出何種看法。

- 市場影響：如果在通脹具有黏性的背景下，釋放可能進一步加息的訊息，並呈現鷹派內容，澳洲利率可能上升，同時澳元買盤亦容易加強。另一方面，如果內容偏向鴿派，並加強對經濟放緩的警戒，則可能成為抑制澳元上升空間的因素。

【8月12日（周三）】

■ 美國 | 7月CPI

- **關注點：**本周最大的焦點事件。《金融時報》曾報道，美聯儲主席沃什可能根據未來數周的通脹指標考慮9月加息，因此市場焦點正轉向9月FOMC的加息預期。市場將關注通脹是否呈現黏性。

- **市場影響：**如果結果高於市場預期，9月FOMC追加加息的預期將進一步升溫，並可能透過美國長期利率上升帶動美元買盤佔優。另一方面，如果結果低於市場預期，加息預期可能降溫，美元沽售容易隨著美國利率下跌而加強，並可能成為美元兌日圓下行的因素。

【8月13日（周四）】

■ 英國 | 第二季度GDP

- **關注點：**確認英國經濟韌性的重要指標。由於這是英倫銀行會議後公布的首項主要經濟指標，因此亦可能對今後的貨幣政策展望產生影響。

- **市場影響：**如果結果高於市場預期，後續加息預期將得以維持，並可能在英國利率上升的背景下令英鎊買盤佔優。另一方面，如果結果疲弱，經濟放緩憂慮將加強，並可能導致英鎊沽售。

■ 挪威 | 金融政策決定會議（市場預期：維持不變，但存在加息預期）

- **關注點：**市場以維持政策利率不變為主要情境。另一方面，目前通脹率仍高於目標，如果央行表明重視物價走勢的立場，追加加息的可能性仍然存在。希望從聲明內容及政策展望中確認未來貨幣政策的方向。

- **市場影響：**如果如市場預期般維持利率不變，市場反應可能較為有限。另一方面，如果決定追加加息，或內容偏向鷹派並暗示未來將追加加息，挪威克朗買盤及挪威利率上升的可能性將較高。

■ 美國 | 7月生產者物價指數（PPI）

- **關注點：**繼前一天的CPI之後，確認企業階段物價走勢的重要指標。PPI被視為其中一項會影響未來消費者物價（CPI）的領先指標，因此市場將關注企業採購成本及價格轉嫁的動向。配合CPI，這將成為確認9月FOMC之前通脹展望的重要參考材料。

- **市場影響：**如果結果高於市場預期，企業成本上升可能令市場更加關注通脹壓力的頑固性，並在追加加息預期升溫的背景下，隨著美國長期利率上升而令美元買盤佔優。另一方面，如果結果低於市場預期，市場將更加關注通脹壓力緩和，在加息預期降溫的背景下，可能出現美國利率下跌及美元沽售的走勢。

【8月14日（周五）】

■ 美國 | 7月零售銷售

- **關注點：**確認支撐美國經濟的個人消費強度的重要指標。由於公布時間在CPI公布之後，因此可能從通脹及經濟景氣雙方面影響對9月FOMC貨幣政策的展望。
- **市場影響：**如果結果高於市場預期，美國經濟的韌性將再次受到關注，並可能隨著美國長期利率上升而令美元買盤佔優。另一方面，如果結果疲弱，經濟放緩憂慮可能升溫，並可能成為美元沽售及美國利率下跌的因素。

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。