

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

17/8/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

7月美國就業統計低於預期，令市場對9月FOMC加息的預期降溫，美元兌日圓一度急跌至156中段附近，但其後美元逢低買入佔優，反彈至157中段，結束兩周前的交易（8月7日）。上周美元買盤趨勢持續，美元兌日圓由周初的157中段上升至159中段。儘管市場對美國加息的預期降溫，但美元買盤需求依然強勁，美元兌日圓維持在日美共同干預後的高位區域。

上周推動美元兌日圓匯率走勢的主要因素有以下3點。

- ① 美國通脹指標低於預期，令9月FOMC加息預期降溫
- ② 旺盛的美元買盤需求及日圓沽售再次增強
- ③ 中東局勢及原油價格的不確定性

上周初，美元兌日圓在157中段附近開盤，在以日本本土實需勢力為主的美元買盤需求支持下，上升至159區間。除此之外，在中東局勢持續存在不確定性的背景下，原油價格維持高位，亦透過美國通脹憂慮及美國利率對美元形成支撐。另一方面，由於周後半段將公布美國CPI（消費者物價指數）、PPI（生產者物價指數）等重要通脹指標，市場在159水平並未積極追高，匯率維持在狹窄區間內波動。

備受關注的美國CPI、PPI均低於市場預期，確認通脹壓力有所放緩，美國利率因此下跌。美元兌日圓在數據公布後亦由159區間下跌至158中段。然而，其後美元逢低買入需求轉強，與美國就業統計公布後的情況相同，跌幅逐步收窄，美元兌日圓再次反彈至159中段。

由於美國CPI、PPI均低於市場預期，芝商所FedWatch顯示，9月FOMC加息的市場預期由美國就業統計公布後的44%，進一步下降至上周末的33%，加息預期進一步降溫。儘管如此，美元兌日圓仍由周初的157中段上升約2日圓，至周末的159中段，因此市場開始更加明顯地意識到，美元買盤需求的強勁程度已經不是單靠美國貨幣政策便可以完全解釋。

此外，對於9月日本銀行議息會議而言，市場已經消化約7成的再度加息預期。也就是說，在「美國加息預期降溫→美元沽售」、「日本銀行加息預期→日圓買入」這些利空美元兌日圓的因素均已存在的情況下，美元兌日圓仍未能大幅下跌，反而創下日美協調干預後的反彈高位。這可以說是反映出目前市場美元買盤需求強勁，以及日圓沽售需求依然根深蒂固。

此外，日美協調干預後一度大幅縮減的 IMM 投機者（International Monetary Market）日圓沽出倉位，由於干預令相關倉位暫時得到整理，因此市場重新建立日圓沽售、美元買入倉位的空間有所增加。干預後一度累積的日圓買盤告一段落，也被認為是支持上周美元兌日圓逢低買入的一項因素。

另一方面，美元兌日圓上方仍然存在強烈的干預警戒，因此市場對積極追高仍然保持審慎。日美協調干預後的低位 155.24，以及干預前的高位 163.98，其一半的水平為 159.61。上周美元兌日圓多次在 159.50 附近受到上方壓力。儘管市場對美國加息的預期降溫，美元兌日圓仍然反彈至這一水平，能否明確突破該水平，將成為本周的重要焦點。

【上周主要央行會議回顧】

■ 澳洲央行（RBA）（8 月 11 日）

RBA 在 8 月會議上決定將政策利率維持在 4.35%。結果符合市場預期，連續第 2 次維持利率不變。在警戒通脹上行風險的同時，RBA 維持必要時仍可選擇追加加息的立場；另一方面，通脹展望略有下調，與上次會議相比，內容亦呈現出些微審慎的傾向。

尤其是在追加加息方面，RBA 表明將在「通脹上行風險實際加劇的情況下」作出應對，因此今後通脹指標及就業形勢的變化，可能成為左右貨幣政策的重要因素。另一方面，布洛克行長在記者會上提到曾討論追加加息，以及如有需要可能再次加息，亦確認 RBA 目前並沒有急於減息的態度。

市場在會議結束後一度出現澳元沽售及澳洲利率下跌，但受到行長記者會內容影響，市場重新意識到追加加息的可能性，澳元亦出現買回。對於今後的 RBA，可以理解為目前處於「不預設加息或減息方向，而是觀察今後物價及就業數據」的階段。

就澳元匯率而言，短期內相比 RBA 的政策變化預期，美國貨幣政策及美元方向可能成為主要推動因素。如果美國提前加息的預期降溫，澳元可能相對維持穩健。此外，如果澳洲通脹重新加速，RBA 追加加息的預期將升溫，並成為支持澳元的因素。

因此，由於政策利率維持在 4.35% 的相對高水平，澳元作為相對於日圓等低利率貨幣的套息交易對象，預計仍容易受到市場青睞，以利率差為背景的澳元買盤可能繼續形成下方支持。

■ 挪威央行 (Norges) (8 月 13 日)

挪威央行在 8 月會議上決定將政策利率維持在 4.25%。結果符合市場預期，沒有出現意外。聲明表示「未來可能需要進一步提高政策利率」，因此仍保留追加加息的空間；不過，與上次 6 月會議所表示的「未來數次會議中的其中一次很可能需要加息」相比，措辭有所弱化，因此貨幣政策被認為已略微轉向審慎。

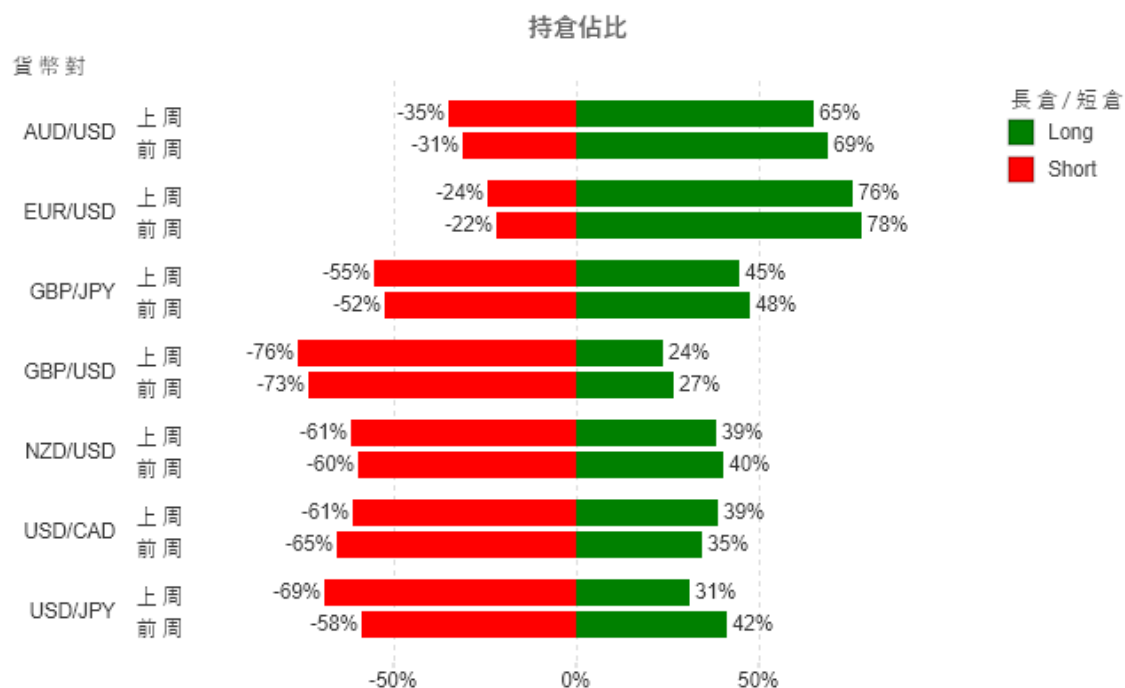
其背景是近期通脹有所放緩。挪威央行重視的核心 CPI（剔除稅項及能源）按年上升+2.7%，低於市場預期的+2.9%以及央行預測的+3.3%。（8 月 10 日公布）該數據繼 6 月後連續第 2 個月低於預期，過去推高通脹的進口價格等因素亦開始有所穩定。受中東局勢影響而出現的原油價格上升所帶來的通脹壓力，目前亦正在逐步緩和。

在這種情況下，雖然仍存在追加加息的可能性，但加息時機延後的可能性正在提高。市場在此次會議後，更容易形成挪威央行將在下一次及其後的會議中觀察通脹走勢的看法。

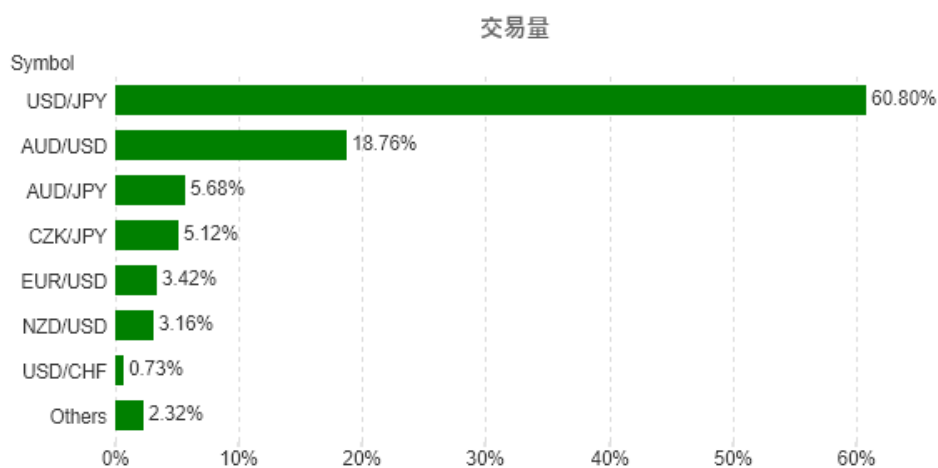
就挪威克朗而言，過去一直受到高利率帶來的買盤需求支持，但追加加息預期降溫將成為抑制克朗上升空間的因素。短期內，通脹指標能否再次高於預期將十分重要。如果物價升幅持續放緩，隨著加息預期降溫，克朗將較容易受到下行壓力。另一方面，如果通脹重新加速，追加加息預期將再次升溫，並成為支持克朗的因素。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



● 本周展望

本周，由於美國重要經濟數據已經告一段落，相比上周可供市場關注的明確材料較少，但預計美元兌日圓仍將繼續受到「美國加息預期降溫」與「根深蒂固的美元買盤需求・日圓沽售」兩股力量角力的影響。

最大的焦點是美元兌日圓能否明確突破位於 159.60 附近的中間水平。如果突破該水平，隨著美元兌日圓創下日美協調干預後的反彈高位，上升趨勢可能進一步加強，並將 160 這一心理關口納入視野。如果進一步穩定在 160 以上，市場可能會開始嘗試測試「當局將在什麼水平採取追加干預行動」，從而令上方試探的走勢進一步加強。

不過，美元兌日圓越接近 160，市場對日本政府・日本銀行追加干預的警戒感就越強，因此在上升過程中，美元買盤與受到干預警戒所帶動的美元沽售將相互交錯，匯率較容易出現劇烈波動。尤其是干預後一度大幅減少的 IMM 日圓沽售倉位仍存在重新建立的空間，因此如果美元兌日圓上升，投機者的日圓沽售可能跟隨增加；另一方面，如果當局發出牽制性言論或市場對干預的預期升溫，亦存在因倉位平倉而令跌勢加速的風險。

因此，本周將以「探索高位的美元兌日圓」與「警戒干預的市場」之間的角力為中心。若突破 159.60 附近，預計將出現以 160 為目標的走勢；另一方面，如果突破失敗，則受到干預警戒影響，美元兌日圓亦可能以 158 為中心進入調整。

目前來看，市場處於以 155~160 左右為主要區間、並嘗試向上突破的階段。本周相比美國貨幣政策，美元逢低買入能夠持續到什麼程度，以及日本政府和央行將在什麼水平表現出追加應對，將成為左右美元兌日圓方向的重要焦點。

● 本周重點事件

【8月17日（星期一）】

■ 日本 | 4-6月期GDP初值

- 關注點：4-6月期實際GDP受到個人消費及設備投資帶動，預計按年率計算按季增長+2.2%，呈現穩健增長。在日本銀行9月加息預期迅速升溫的背景下，焦點將是能否確認經濟保持穩健。

- 市場影響：如果結果高於市場預期，在經濟保持穩健的背景下，日本銀行後續加息的預期可能進一步升溫，並可能隨著日本國內利率上升而帶動日圓買入、美元兌日圓下跌。另一方面，如果結果疲弱，9月加息預期將降溫，並可能成為日圓沽售的因素。

【8月18日（星期二）】

■ 英國 | 就業統計

- 關注點：除了就業人數及失業率外，亦將關注工資增長率的走勢。在通脹壓力仍然存在的背景下，確認勞動市場是否保持強勁，以及工資增長是否仍然處於高水平，並以此作為判斷英倫銀行（BOE）今後貨幣政策的材料。

- 市場影響：如果確認就業及工資保持穩健，市場對追加加息的可能性將有所關注，並可能隨著英國利率上升而加強英鎊買盤。另一方面，如果數據顯示就業環境惡化或工資增長率放緩，追加加息預期將降溫，並可能成為抑制英鎊上升空間的因素。

【8月19日（星期三）】

■ 英國 | 7月CPI

- 關注點：關注通脹率的放緩程度。尤其需要結合服務價格及工資走勢，確認通脹壓力是否再次加強，並以此作為判斷BOE今後貨幣政策的材料。

- 市場影響：如果通脹較預期大幅放緩，後續加息預期將降溫，並可能透過英國利率下跌帶動英鎊沽售。另一方面，如果物價上升壓力較預期更加持續，市場將重新關注追加加息的可能性，並可能隨著英國利率上升而加強英鎊買盤。

■ 美國 | FOMC會議紀要

- 關注點：焦點在於上次FOMC會議參與者對通脹的警戒程度，以及對今後加息條件進行了怎樣的討論。尤其值得關注的是，據稱主席沃什曾提出減少會議次數的方案，會議紀要是否會確認相關具體討論內容。

- 市場影響：如果會議紀要確認與會者對通脹保持高度警戒，並存在支持追加加息的討論，可能帶動美國利率上升及美元買盤。另一方面，如果確認對加息持審慎態度，則可能透過美國利率下跌而成為抑制美元上升空間的因素。

【8月20日（星期四）】

■ 日本 | 7月貿易收支

- 關注點：受能源進口增加等因素影響，經季節調整後預計將繼續錄得赤字。除了進出口走勢外，亦需要關注日圓貶值對進口價格及貿易收支所帶來的影響。

- 市場影響：貿易赤字擴大將成為實需層面的日圓沽售因素；另一方面，如果確認出口增加或赤字縮小，則可能有助於緩和日圓沽售壓力。不過，對美元兌日圓的影響預計較為有限。

■ 澳洲 | 7月就業統計

- 關注點：在RBA仍保留追加加息可能性的背景下，焦點是就業市場能否維持穩健。NAB企業經濟調查中的就業判斷DI，以及ANZ/Indeed招聘廣告數量均有所回升，因此目前來看，就業環境快速惡化的可能性較為有限。

- 市場影響：如果確認就業市場保持穩健，將成為支持RBA追加加息預期的因素，並可能帶動澳元買盤。另一方面，如果就業環境明顯惡化，加息預期將降溫，並可能成為抑制澳元上升空間的因素。

■ 瑞典 | 瑞典央行金融政策決定會議

- 關注點：市場預計政策利率將維持不變，焦點將放在央行對今後減息的態度。需要關注其對通脹及經濟的評估是否出現變化。

- 市場影響：如果央行表現出對減息持審慎態度，可能帶動瑞典克朗買盤。另一方面，如果央行加強對經濟的警戒，並釋放出可能進一步減息的訊息，則將成為抑制克朗上升空間的因素。

【8月21日（星期五）】

■ 日本 | 7月CPI

- 關注點：核心CPI預計按年上升+1.8%，較前月的+1.6%加快。在9月日本銀行加息已成為市場共識的背景下，這將是確認通脹是否具有持續性的重要材料。

- 市場影響：如果CPI高於預期，日本銀行追加加息的預期將進一步升溫，並較容易帶動日圓買入及美元兌日圓下跌。另一方面，如

果數據低於預期，9月加息預期將降溫，日圓沽售可能加強。由於美元兌日圓市場仍存在干預警戒，因此亦需要關注以CPI為契機的日圓升值走勢究竟能夠發展到什麼程度。

■ 歐洲 | 歐元區 8 月 PMI 初值・協議工資

- 關注點：除了歐元區經濟走勢外，亦將關注工資增長率在多大程度上維持高水平。確認經濟是否保持穩健，以及工資・物價上升壓力，並觀察市場對ECB追加加息的預期是否進一步升溫。

- 市場影響：如果確認經濟保持穩健或工資增長維持高水平，ECB追加加息預期將升溫，並可能透過歐洲利率上升帶動歐元買盤。另一方面，如果數據顯示經濟放緩或工資增長率下降，追加加息預期將降溫，並可能成為抑制歐元上升空間的因素。

■ 英國 | 8 月 PMI 初值・7 月零售統計

- 關注點：除了經濟信心外，亦希望確認個人消費的韌性。結合就業統計及CPI，判斷英國經濟的穩健程度以及通脹壓力仍然存在多少，並觀察BOE追加加息預期是否升溫。

- 市場影響：如果確認經濟保持穩健及個人消費強勁，追加加息預期將升溫，並可能透過英國利率上升帶動英鎊買盤。另一方面，如果數據顯示經濟及消費疲弱，追加加息預期將降溫，並可能成為抑制英鎊上升空間的因素。

■ 美國 | 8 月 PMI 初值

- 關注點：關注美國經濟能否繼續保持穩健。尤其希望透過服務業景氣信心及價格相關指標，從經濟及通脹兩方面進行確認。

- 市場影響：如果確認經濟保持穩健或價格上升壓力仍然存在，將成為支持美聯儲加息預期的因素，並可能帶動美元買盤。另一方面，如果景氣信心惡化或價格壓力放緩，隨著加息預期降溫，美元沽售將較容易加強。

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行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。