

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

14/9/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

前一周末(9月4日)的美元／日圓在受到優於預期的美國就業統計帶動美元買回後，回升至 156 區間收盤。進入上周後，美元賣出、日圓買入的走勢一轉強，在跌破心理關口 155 後，技術面因素與市場動能也相互疊加，日圓升值進一步加速；美元／日圓一度急跌至 152.89，創下約 7 個月來的低位。

上周的美元／日圓市場主要受到以下 4 項因素的大幅推動。

- ① 在市場對日本銀行進一步加息的預期下，日圓買入以及套息交易平倉
- ② 跌破 155 這一重要支持位後，由技術面因素主導的日圓買入加速
- ③ 中東局勢緊張導致原油價格上升，以及美國通脹擔憂重新升溫
- ④ 美國 PPI、CPI 高於預期，進一步推高市場對 FOMC 加息的預期

周初，在日本銀行加快加息步伐的預期之外，加上日本機構投資者資金回流國內的預期，日圓買入佔據優勢。當美元／日圓明確跌破 155 後，先前累積的日圓賣出倉位平倉，以及套息交易解除進一步加快，日圓升值動能明顯增強。尤其是 155 此前一直是在日圓升值行情中支撐下方的重要水平，因此跌破該水平成為大幅改變市場走勢的重要契機。

進入周中後，在中東局勢緊張的背景下，原油價格升破 100 美元，市場對能源價格上升導致美國通脹重新升溫的警戒加強。受此影響，美國長期利率上升，市場對美國加息的預期亦有所增強，美元／日圓由 153 後半段反彈至 154 區間。美國利率上升本來是支持美元的因素，但由於日本銀行加息預期所帶動的日圓買入壓力強勁，美元／日圓的反彈幅度受到限制。

其後，美國 PPI 高於市場預期，市場對通脹的警戒進一步升溫，9 月 FOMC 加息預期進一步上升。周末公布的美國 CPI 同樣高於預期，加息機率一度升至約 86%。在美國利率上升的背景下，美元／日圓一度回升至 154 後半段，但其後又被推回 153 區間，顯示市場對美國加息預期的升溫，並未直接轉化為美元買入。

就美國貨幣政策而言，市場對加息的預期有所升溫，但在外匯市場上，市場更加關注日本銀行進一步加息的預期，以及日圓賣出倉位的平倉，因此日圓升值的程度已難以單純以日美利差來解釋。下周 FOMC 與日本銀行金融政策決定會議將相繼召開，因此兩大央行的政策立場，以及市場對未來加息步伐的定價，將成為決定美元／日圓方向的重要焦點。

【上周主要央行會議回顧】

■ 土耳其央行（TCMB）（9月10日）

TCMB 在 9 月會議中，按照市場預期將政策利率維持在 37.00% 不變。自 2025 年 7 月至 2026 年 1 月累計減息 900 個基點後，自 3 月起一直維持政策利率不變。

目前，通脹率的基調持續放緩，國內需求疲弱亦成為抑制物價上升的因素。另一方面，中東局勢惡化導致原油價格上升，則被視為令通脹前景高於預期的風險。尤其是土耳其高度依賴能源進口，因此需要留意原油價格上升可能向物價傳導。

TCMB 今後仍將觀察實際通脹率、通脹預期以及通脹的基調走勢，並採取每次會議逐一審慎判斷政策的立場。如果通脹大幅且持續惡化，TCMB 亦準備採取進一步收緊貨幣政策的措施。另一方面，如果通脹持續放緩且國內需求疲弱，則仍保留重新開始減息的空間。現階段，在觀察今後原油價格及中東局勢的同時，市場較容易開始關注 10 月會議以後重新開始減息的可能性。

■ 歐洲中央銀行（ECB）（9月10日）

ECB 在 9 月會議中，按照市場預期將政策利率上調 25 個基點至 2.50%。由於中東局勢導致能源價格上升，ECB 加強了對通脹壓力長期化的警戒，並將 2027 年的通脹率預測由 2.3% 上調至 2.5%。另一方面，經濟方面確認維持穩健，2026～27 年的增長率預測亦有所上調。

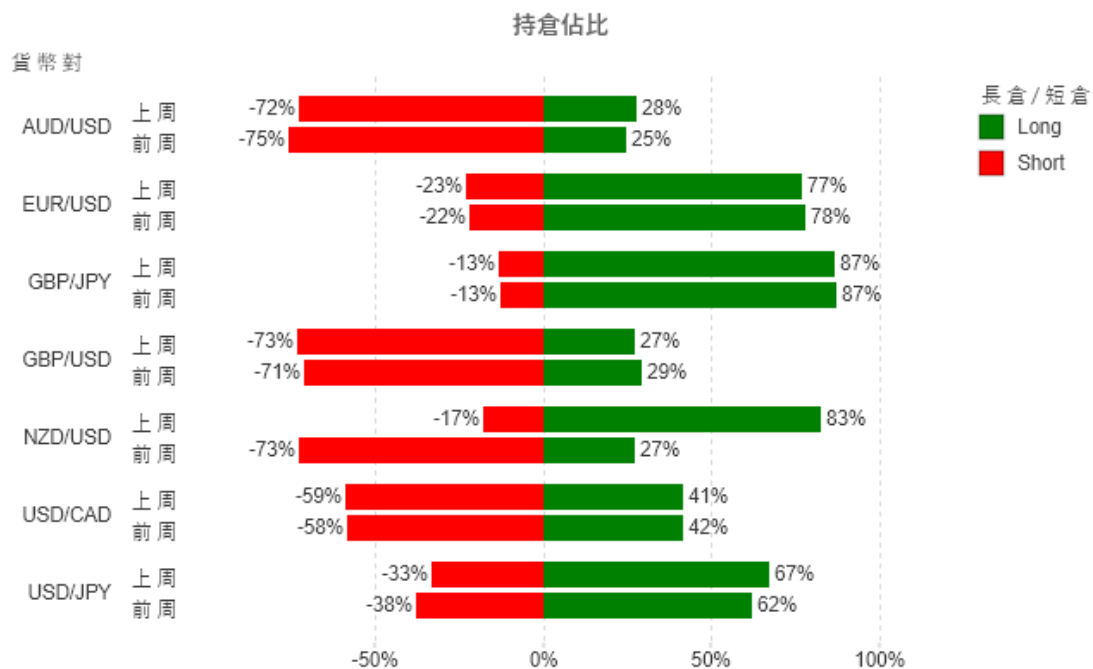
ECB 對今後的政策並未提出特定的利率路徑，並維持繼續逐次會議作出判斷的立場。不過，在對通脹上行風險的警戒升溫之下，市場對進一步加息的預期正在上升，目前較容易開始預期今年內至明年仍可能進一步加息。

受 ECB 轉向鷹派的影響，歐洲債券收益率大幅上升，但歐元升幅有限。美國方面亦因通脹擔憂而持續出現利率上升，因此短期內歐元／美元除了受到 ECB 進一步加息預期影響之外，也容易受到美國貨幣政策及美元走勢左右。

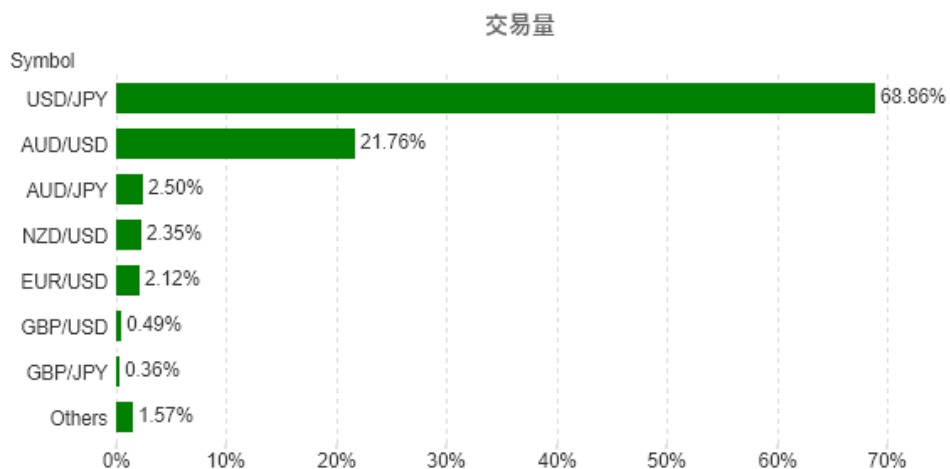
至於歐元／日圓，ECB 進一步加息的預期將提供下方支撐，但短期而言，日本銀行政策及日圓匯率走勢似乎將更加重要。

🌐 上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



本周展望

下周美元／日圓預計將因 9 月 FOMC 及日本銀行金融政策決定會議的結果，而出現方向感大幅改變的走勢。

在美國方面，繼 PPI 之後，CPI 核心通脹亦高於預期，使 FOMC 加息 25 個基點的預期大幅升溫。目前市場已接近將加息視為既定路線，因此除了實際是否加息之外，透過點陣圖以及沃什議長的記者會，市場將在多大程度上暗示年內進一步加息，將成為左右美元／日圓方向的重要焦點。

另一方面，日本銀行預計將在 18 日的會議上加息 25 個基點，市場基本已將此視為高度確定。由於市場已經消化加息預期，因此焦點將由加息本身轉向日本銀行對今後進一步加息的態度。具體而言，市場將關注主張維持利率不變的委員有多少、是否有委員主張加息 50 個基點、聲明中是否維持「目前的金融環境寬鬆」這一認識，以及植田行長是否表明不排除在有需要時連續加息的立場。市場目前越來越強烈地認為，9 月加息後進一步加息仍將持續。

從價格走勢來看，如果 FOMC 實施加息，並且內容進一步讓市場意識到追加加息的可能性，則透過美國利率上升，美元／日圓可能暫時停止下跌。另一方面，即使 FOMC 實施加息，但如果對今後進一步加息表現出審慎態度，而其後日本銀行又強烈表明將繼續進一步加息，則在市場預期日美利差收窄的背景下，日圓買入可能再次增強，美元／日圓跌勢也可能加速。

尤其是目前美元／日圓正承受單靠美國利率難以解釋的日圓升值壓力。以跌破 155 為契機，日圓買入動能已經增強，如果日本銀行的加息立場較預期更加鷹派，套息交易平倉可能再次加劇。

因此，本周將成為「FOMC 將推動美國利率上升至何種程度」與「日本銀行將讓市場在多大程度上消化 9 月加息後的進一步加息」兩者角力並決定美元／日圓方向的一周。如果 FOMC 偏鷹派，而日本銀行態度審慎，美元／日圓較容易反彈；另一方面，如果 FOMC 未有市場預期般鷹派，而日本銀行表現出積極進一步加息的態度，則需要警惕美元／日圓再次測試 152 區間。

本周重點事件

【9月14日（星期一）】

■ 加拿大 | 8月CPI

- 關注點：焦點在於，在經濟復甦的背景下，核心通脹指標是否出現重新加速的跡象。中東局勢導致能源價格上升，也可能左右通脹前景。
- 市場影響：如果確認通脹高於預期，加拿大央行（BoC）的進一步加息預期可能增強，並有可能帶動加拿大元買入。另一方面，如果通脹放緩，加息預期將後退，預計加拿大元的上行空間將受到抑制。

【9月15日（星期二）】

■ 英國 | 就業數據

- 關注點：確認就業環境及工資增長。焦點在於能源價格上升所造成的通脹第二輪傳導，是否已反映在工資走勢之中。
- 市場影響：如果就業及工資表現強勁，將支持17日英倫銀行（BoE）會議的貨幣政策收緊預期，並可能帶動英鎊買入。如果結果疲弱，BoE加息預期將後退，英鎊上行空間可能受到抑制。

【9月16日（星期三）】

■ 日本 | 8月貿易統計

- 關注點：除了進出口動向之外，也將確認匯率及能源價格變化對貿易收支造成多大影響。
- 市場影響：如果透過進口增加等因素導致貿易赤字擴大，較容易成為日圓賣出因素；另一方面，如果確認出口保持穩健或貿易收支改善，則可能為日圓匯率提供下方支撐。

■ 英國 | 8月CPI

- 關注點：焦點在於能源價格上升對服務價格及基調通脹的傳導程度。
- 市場影響：如果通脹高於預期，市場將意識到翌日BoE採取鷹派政策運營的可能性，並可能帶動英鎊買入。相反，如果確認通脹放緩，BoE加息預期將後退，英鎊賣出較容易加強。

■ 美國 | 8 月零售銷售

- 關注點：這是確認上月跌幅是否屬於暫時性，以及個人消費是否保持穩健的重要指標。
- 市場影響：如果零售銷售強勁，美國經濟的穩健程度將受到市場關注，並可能支持 FOMC 後進一步加息的預期。如果結果疲弱，則加息後進一步收緊政策的預期將後退，美國利率及美元的上行空間可能受到抑制。

■ 美國 | FOMC

- 關注點：由於美國 CPI 高於預期，加息預期大幅升溫。目前市場認為加息 25 個基點的機率已上升至約 85%，除了實際加息之外，點陣圖及沃什議長的記者會是否顯示今後進一步加息的態度，將成為焦點。
- 市場影響：如果除了加息之外，政策內容進一步讓市場意識到追加加息的可能性，美國利率及美元可能上升，從而推動美元／日圓上行。另一方面，即使實施加息，但如果顯示今後對進一步加息持審慎態度，也可能因利好消息出盡而導致美國利率下跌、美元賣出。

【9 月 17 日（星期四）】

■ 新西蘭 | 4~6 月期 GDP

- 關注點：確認新西蘭經濟復甦進展至何種程度。雖然 RBNZ 預計經濟將復甦，但國內仍然存在過剩生產能力。
- 市場影響：如果 GDP 低於市場預期，面向 10 月 RBNZ 會議的加息預期將後退，並可能導致新西蘭元賣出。相反，如果高於預期，則在經濟復甦的背景下，加息預期可能增強，並成為支持新西蘭元的因素。

■ 英國 | BoE 金融政策

- 關注點：市場基本預期政策利率將維持在 3.75% 不變。受到能源價格上升影響，焦點在於委員會內部對通脹的警戒程度上升至何種程度。
- 市場影響：即使維持利率不變，如果政策內容轉向鷹派並讓市場意識到進一步加息的可能性，仍可能帶動英鎊買入。另一方面，如果對通脹的警戒有限，並顯示對加息持審慎態度，英鎊賣出較容易加強。

【9月18日（星期五）】

■ 日本 | 8月全國CPI

- **關注點：**受電費、燃氣費抑制措施影響，核心CPI預計按年上升1.7%，較上月的1.8%小幅放緩。
- **市場影響：**如果市場認為這是由暫時性的政策因素所導致的放緩，其影響可能有限；但如果市場對基調通脹也正在放緩的看法增強，日本銀行進一步加息的預期將後退，並可能導致日圓賣出。

■ 日本 | 日本銀行金融政策

- **關注點：**市場高度預期加息25個基點，政策利率預計將升至1.25%。
- 除了加息本身之外，焦點還包括：①主張維持利率不變的委員有多少；②是否有委員主張大幅加息50個基點；③是否維持「目前的金融環境寬鬆」這一認識；④植田行長是否表明不排除今後連續加息的立場。
- **市場影響：**如果除了加息之外，政策內容進一步讓市場意識到追加加息的可能性，日美利差收窄將容易推動日圓升值、美元／日圓下跌。另一方面，如果加息後仍維持審慎態度，則可能因利好消息出盡而導致日圓賣出加強。尤其是與前一日FOMC的結果如何組合，將成為重要因素。

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。