

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

21/9/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

以 153 中段開盤的美元／日圓，在經歷美聯儲 FOMC、日本銀行金融政策決定會議等日美重要事件的過程中，大幅上升至 158 前半段。不過，周末在 157 後半段傳出日本銀行進行匯率檢查（Rate Check）後，市場對外匯干預的警戒感迅速升溫，美元／日圓一度被推回至 156 中段，成為波動劇烈的一周。

上周推動美元／日圓走勢的主要因素，可以歸納為以下 4 點：

- ① 全球利率上升。美國 10 年期國債孳息率升至 5% 區間
- ② FOMC 偏鷹派的加息以及追加加息預期帶動美元買入
- ③ 日本銀行加息 25bp，但由於支持維持利率不變的票數增加等因素，被視為偏鴿派加息，帶動日圓賣出
- ④ 日本銀行進行匯率檢查，重新燃起市場對美元／日圓上升階段可能進行外匯干預的警戒

周初美元／日圓維持在 153 中段附近，但在美國方面，由於通脹持續高企以及原油價格上升，市場對美聯儲追加加息的預期升溫，美國利率上升。美國 10 年期國債孳息率升至 5% 區間，長期利率上升成為支持美元的因素。隨著長期利率升至 5% 區間，美元／日圓也受到日美利差因素影響，美元買入佔優，並明確突破 155 這一心理關口。

FOMC 決定加息 25bp，在經濟及就業保持穩健、通脹仍然頑固的背景下，會議內容也令市場開始關注年內再次加息的可能性。市場對 10 月會議連續加息的預期亦有所升溫，與美國利率上升相互配合，成為推動美元升值的因素。

另一方面，日本銀行雖然也決定加息 25bp，但支持維持利率不變的委員增加至 2 人，而且沒有出現支持加息 50bp 的票。日本銀行行長植田並未否定未來追加加息或連續加息的可能性，但也沒有明確提出具體的加息步伐，市場因此認為「雖然實施了加息，但並沒有預期中那麼鷹派」。結果，市場關注的焦點並非日美貨幣政策方向本身，而是兩者加息步伐的差異，美元／日圓因此上升至 158 區間。

此外，由於中東局勢存在不確定性，原油價格持續高企，市場對能源價格上升可能導致通脹再次升溫的警戒也持續存在。在美國，追加加息預期升溫；在日

本，對日圓貶值造成輸入型通脹的警戒也有所加強。在此背景下，利率上升正在成為日美雙方新的政策課題。

在這種情況下，周末傳出日本銀行進行匯率檢查，美元／日圓由 157 後半段迅速下跌。匯率檢查本身並不代表已經進行外匯干預，但在美元／日圓接近 160 的上升階段，市場再次意識到日本當局對日圓貶值抱有強烈警戒，並因此加強了對外匯干預的防範。

【上周主要央行會議回顧】

■ 美國聯邦儲備理事會（FRB）（9 月 16 日）

美聯儲在 9 月 FOMC 上如市場預期決定加息 25bp。雖然經濟及就業保持穩健，但通脹仍然頑固，從聲明及經濟展望來看，整體呈現略為偏鷹派的姿態。尤其是 2026 年底的政策利率預測為 4.125%，與上次相同；但 2027 年底則由 3.875% 上調至 4.125%，2028 年底也由 3.625% 上調至 3.875%，顯示減息步伐將比此前預期更為緩慢。

在經濟展望方面，GDP 增長率獲得上調，而失業率則被下調，對美國經濟及就業的看法有所改善。核心 PCE 預測在部分年份也被上調，對通脹的警戒感仍然維持。點陣圖中，2026 年底以後的利率預測整體亦向上調整，美聯儲一方面暗示加息周期即將結束，另一方面仍保留視乎通脹情況進一步加息的空間。

目前而言，由於原油價格持續高企而產生的通脹二次傳導將成為重要因素。如果物價上升持續較長時間，市場對年內追加加息或擴大加息幅度的預期可能升溫；另一方面，如果確認通脹正在放緩，也可能出現本次加息成為最後一次、之後維持政策利率不變的局面。今後，核心 CPI 及核心 PCE 等基調性通脹走勢將成為左右貨幣政策的重要因素。

FOMC 後市場以美元升值作出反應，美元／日圓回升至 156 區間。另一方面，美國長期利率並未大幅上升，美股也僅出現小幅調整。市場一方面關注追加加息的可能性，另一方面，在經濟放緩及通脹降溫的背景下，未來減息的預期仍然存在，因此本次 FOMC 雖然偏向鷹派，但其內容似乎並未達到足以對金融市場造成重大衝擊的程度。

不過，在特朗普政府持續向美聯儲施加減息壓力的情況下，仍需持續留意市場對貨幣政策的信任，以及海外投資者對美國資產的需求下降。

■ 日本銀行（BOJ）（9月18日）

日本銀行在9月會議上將政策利率上調25bp至0.50%。這是繼上次6月會議後相隔3個月再次加息，意味著日本銀行的政策正常化進一步推進。另一方面，除了淺田委員之外，佐藤委員也主張維持利率不變，反對票增加至2票。支持持續加息的執行層與態度謹慎的委員之間，也可以看出政策立場上的溫度差異。

本次決定後，日本銀行仍然警戒基調性物價上升率超過2%的物價穩定目標的風險，並將追加加息納入考慮。日本銀行行長植田也表示「政策的局面已經發生變化」，並沒有否定未來視物價及經濟形勢而連續加息或大幅加息的可能性。今後日本銀行政策的焦點，似乎將不再只是是否追加加息，而是何時以及以多快的速度推進加息。

另一方面，由於沒有出現要求加息50bp的鷹派票，而且支持維持利率不變的票增加至2票，市場對日本銀行追加加息的預期有所降溫，美元／日圓由156區間升至157區間（其後在海外市場一度升至158區間）。不過，植田行長強調政策局面已經發生變化，因此如果日圓貶值加劇，市場仍可能加強對提前加息的預期。除了日本銀行的正常化立場之外，仍需持續留意當局對日圓貶值及長期利率上升的應對。

■ 英倫銀行（BOE）（9月17日）

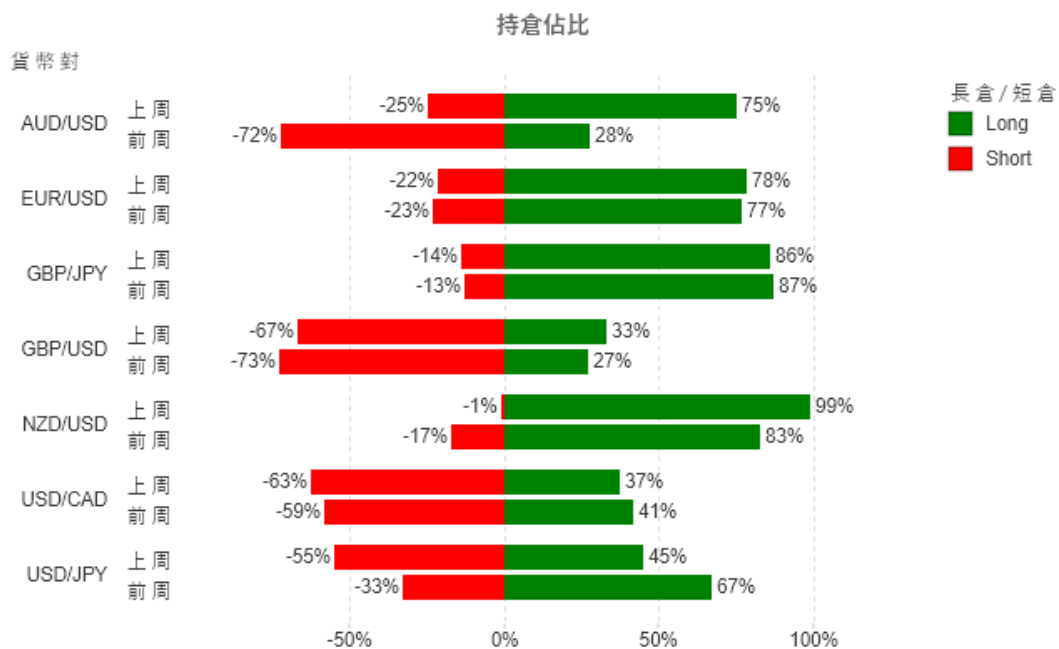
英倫銀行在9月會議上以「6比3」的票數維持政策利率不變。雖然有3名委員主張加息25bp，但會議內容並未明確暗示下一次加息；考慮到市場事前已經消化的加息預期，結果並沒有市場原本期待的那麼鷹派。另一方面，受到近期能源價格上升影響，英倫銀行上調了通脹展望，對能源價格上升向工資及物價傳導所造成的二次通脹的警戒感有所加強。

此外，在量化緊縮（QT）方面，決定將未來國債持有量的縮減速度由每年700億英鎊放慢至約460億英鎊。雖然金融緊縮仍將持續，但顯示其步伐將逐漸放緩，因此整體而言，會議結果同時呈現「不急於加息的姿態」與「對通脹再次升溫的警戒」。

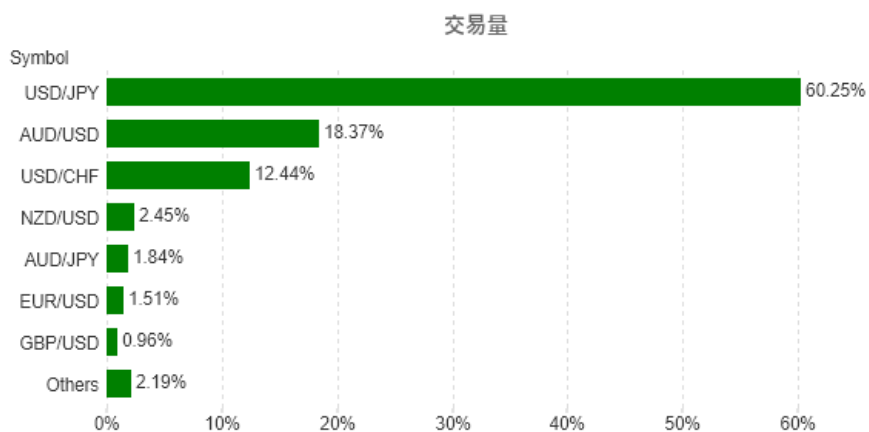
展望後市，中東局勢及能源價格走勢將成為最大焦點。如果能源價格長期高企，市場對追加加息的預期可能升溫，但另一方面，對經濟造成的負面影響也會擴大，因此難以單純視為支持英鎊的因素。此外，圍繞秋季預算案的財政不安仍然存在，短期內英鎊可能面臨上行空間受限的局面。

🌐 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／日圓除了受到 FOMC 及日本銀行會議所反映的日美貨幣政策方向影響之外，也將在日本銀行匯率檢查後再次升溫的外匯干預警戒感之間展開拉鋸。

美元／日圓明確突破 155 後，該水平將受到市場關注，並成為短期支持位；另一方面，上方則以此次進行匯率檢查時所在的 157 後半段至 158 附近作為第一個阻力位。此外，隨著美元／日圓接近 160，市場對實際外匯干預的警戒感也容易進一步升溫。

不過，在美國方面，市場對 10 月 FOMC 追加加息的預期正在升溫，因此很難判斷以美國利率上升為背景的美元升值趨勢本身已經發生轉變。尤其是在美國 10 年期國債孳息率處於 5% 區間這一高水平的情況下，日美利差仍將繼續成為支持美元／日圓的因素。

另一方面，由於日本正值銀周假期，市場流動性下降，因此如果美元／日圓快速上升，外匯干預警戒感可能比平時更容易推動市場。在本次匯率檢查之後，當美元／日圓朝 160 方向上升時，市場可能持續意識到當局的應對，從而令上方空間受到壓制。

此外，在中東局勢不確定性持續的情況下，也需要留意原油價格持續高企可能推高美國通脹，進而進一步加強市場對美聯儲追加加息的預期。如果原油價格長期高企，一方面可能透過推高美國利率而促進美元升值；另一方面，在日本則可能透過貿易收支惡化及輸入型通脹，加強日圓賣出壓力。

因此，短期內可假設美元／日圓以 155～160 為中心的區間走勢，同時觀察美國利率及原油價格、日本銀行追加加息的步伐，以及市場對外匯干預的警戒感。雖然美元升值、日圓貶值的趨勢目前仍可望維持，但越接近 160，市場對政策應對的警戒就越強，因此美元／日圓將更難進一步追高。

🌐 本周重點事件

【9月22日（星期二）】

■ 匈牙利 | 貨幣政策決定會議（市場預期：維持不變<5.50%>）

關注點：關注能源價格高企及海外央行轉向鷹派後的政策立場。

市場影響：如果鷹派姿態加強，將對福林提供支持；另一方面，如果更加考慮經濟狀況，則可能限制該貨幣的上行空間。

■ 美國 | 紐約聯儲銀行行長威廉姆斯演講

關注點：關注其對9月FOMC加息決定及通脹展望的發言。希望確認其對追加加息持多大程度的積極態度。

市場影響：如果表現出積極支持追加加息的態度，可能透過美國利率上升而支持美元的上行空間。

【9月23日（星期三）】

■ 歐洲 | 歐元區PMI初值

關注點：焦點在於經濟景氣信心的改善趨勢能否維持。

市場影響：如果改善持續，對歐洲經濟的擔憂可能減退，成為支持歐元的因素。

■ 英國 | 英國PMI初值

關注點：關注經濟放緩是否持續，以及物價上升壓力還剩下多少。

市場影響：如果結果穩健，可能令市場對英倫銀行減息的預期降溫，從而支持英鎊。

■ 南非 | 貨幣政策決定會議（市場預期：加息25bp<7.00%→7.25%>）

關注點：關注受到能源價格及海外利率上升影響後的通脹警戒立場。

市場影響：如果顯示對減息持謹慎態度，可能從利率角度為蘭特提供支持。

■ 美國 | PMI初值

關注點：確認景氣信心是否繼續保持穩健，也將影響市場對10月FOMC追加加息的預期。

市場影響：如果結果穩健，可能支持市場對10月FOMC追加加息的預期，並成為推動美國利率及美元上升的因素。

【9月24日（星期四）】

■ 澳洲 | 就業統計

關注點：焦點在於就業環境是否正在迅速惡化。這是左右市場對澳洲儲備銀行（RBA）追加加息預期的重要指標。

市場影響：如果就業保持穩健，可能支持市場對 RBA 追加加息的預期，並帶動澳元升值。

■ 瑞士 | 瑞士國家銀行（SNB）貨幣政策（市場預期：維持不變<0.00%>）

關注點：在市場預期政策利率維持不變的情況下，關注其對通脹及瑞郎升值的看法。

市場影響：如果表現出對貨幣寬鬆持謹慎態度，可能帶動瑞郎買回。

■ 瑞典 | 瑞典央行（Riksbank）貨幣政策（市場預期：維持不變<1.75%>）

關注點：根據通脹走勢，確認未來貨幣政策的方向。

市場影響：如果顯示對追加減息持謹慎態度，可能成為支持克朗的因素。

■ 挪威 | 挪威央行貨幣政策（市場預期：維持不變<4.25%>）

關注點：關注通脹與經濟之間的平衡，以及追加加息的可能性。目前挪威在主要國家之中，政策利率仍處於相對較高的水平。

市場影響：如果顯示出持續加息的立場，可能帶動市場基於利差因素買入克朗。

■ 墨西哥 | 貨幣政策決定會議（市場預期：維持不變<6.50%>）

關注點：關注能源價格及美聯儲轉向鷹派後的通脹及貨幣政策立場。

市場影響：如果顯示對減息持謹慎態度，可能抑制市場基於利差因素對披索的賣出。

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。