

Rakuten Securities

樂天證券香港

每周交易點子

5/10/2026

info@sec.rakuten.com.hk



🌐 一周市場回顧

上周的美元／日圓市場呈現美元買盤與日圓買盤交錯的走勢，前者受到美國利率上升推動，後者則受到日本與美國雙方均表達矯正日圓貶值的立場所帶動。在美國，雖然市場對通脹的警戒仍然存在，但疲弱的經濟數據也接連出現，市場對美聯儲 10 月連續加息的看法在整個周內出現較大變化。不過，美國 10 年期國債收益率仍維持在 5% 台的高水平，因此美元的下行空間也受到一定限制。

上周外匯市場主要受到以下 4 項因素推動。

- ① 日本與美國雙方針對矯正日圓貶值所釋出的訊息，以及對外匯干預的警戒
- ② 美國經濟數據走弱及美聯儲官員發表鴿派言論，導致 10 月加息預期降溫
- ③ 美國 10 年期國債收益率高位維持，為美元提供支撐
- ④ 在歐洲財政疑慮背景下，歐元遭拋售及交叉日圓下跌

美元／日圓在上周初受到美國利率上升的推動，一度升至 158 附近，但並未像前一周那樣形成強烈意識 160 的走勢，在 158 中段受到上方壓力。三村財務官及片山財務相接連發表牽制日圓貶值的言論，加上市場再次意識到日本與美國之間已共享日圓被低估的問題，亦給人一種自前一周進行匯率檢查後，市場開始警戒外匯干預的水準已從 160 附近逐步下移的印象。這類針對日圓貶值的牽制壓抑了美元／日圓的上行空間，但在下方則受到美國利率高企的支撐。上周雖然數度出現跌破 157 的情況，但每次均回升至 157 後半段。

在美國，求職人數及消費者信心等部分經濟數據走弱，核心 PCE 亦低於市場預期。此外，包括紐約聯儲行長威廉姆斯及副主席杰斐遜在內的美聯儲官員接連表示沒有必要急於進一步加息，使市場對 10 月 FOMC 加息的定價由周初約 65～70% 下降至 20% 左右。周末公布的就業統計亦低於市場預期，受美國利率一度下降影響，美元／日圓跌破 157。

不過，進一步加息預期的降溫並未直接導致美元／日圓下跌。美國 10 年期國債收益率一度升至 5.34%，刷新 2002 年以來的高水平。由於美國利率本身仍處於高水平，即使在加息預期下降的階段，美元仍獲得一定支撐，而當利率反彈時，美元／日圓亦回升至 157 後半段。本周美元／日圓呈現「美聯儲加息預期降溫所帶來的美元賣出」與「高位維持的美國利率所帶來的美元買入」，以及「矯正日圓貶值、外匯干預警戒所帶來的日圓買入」三股力量相互角力的局面。

另一方面，在歐洲，由於法國的財政問題，德國與法國 10 年期國債收益率差擴大，歐洲的財政及政治風險再次受到市場關注。受此影響，歐元遭到拋售，加上歐洲股市下跌，導致以歐元／日圓為中心的交叉日圓賣壓加強。

此外，賣壓亦蔓延至墨西哥披索／日圓等高利率貨幣。隨著美國 10 年期國債收益率升至 5% 台，持有美元的相對吸引力提高，以買入高利率貨幣賺取息差的套利交易吸引力下降，成為其背景因素。此外，美聯儲與墨西哥央行的貨幣政策方向差異也受到市場關注。在美聯儲表明不急於進一步加息的同時，墨西哥此前已持續進行貨幣寬鬆，因此市場認為美墨利率差將會收窄，這對披索構成壓力。實際上，墨西哥央行自 6 月以來一直將政策利率維持在 6.50% 不變。

因此，本次披索／日圓下跌不僅僅是單純的日圓升值，更大程度上是「美國利率上升導致套利交易吸引力下降」與「對美墨利率差收窄的警戒」兩項因素疊加所致。以歐洲不安為契機，避險性的日圓買盤蔓延至整體交叉日圓，亦被認為加速了披索／日圓的下跌。

【上周主要央行會議回顧】

■ 澳洲儲備銀行（RBA）（9 月 29 日）

RBA 在 9 月會議上決定加息 25 個基點，將政策利率上調至 4.60%。這是相隔 3 次會議後再次加息，聲明中加入了「視乎需要進一步上調政策利率」的措辭，內容略偏鷹派，保留了進一步加息的可能性。另一方面，行長布洛克亦提到有必要觀察此前加息的效果，因此一般認為，這次會議的內容並不足以強烈暗示 11 月會議將進一步加息。

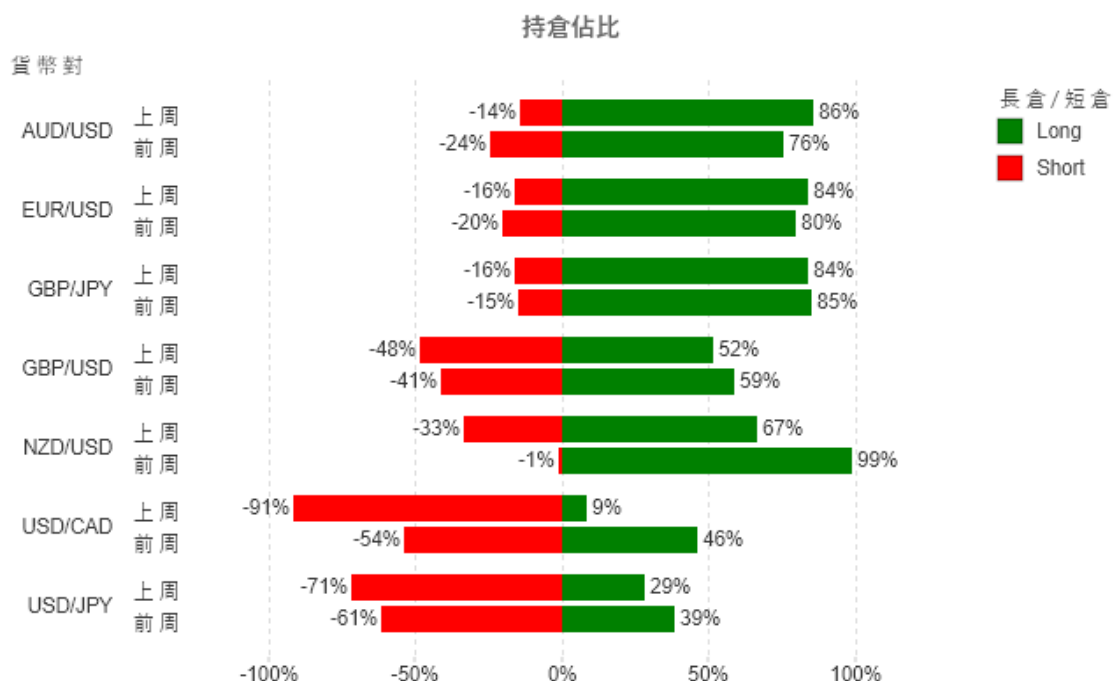
此次加息的背景，除了通脹壓力並未如預期般快速放緩之外，經濟及設備投資亦保持穩健。受中東局勢影響而上升的原油價格、AI 相關投資，以及國內供應限制等因素，也被視為推高通脹的因素。另一方面，就業市場正朝放緩方向發展，住宅市場等仍存在下行風險，因此預計 RBA 將在確認未來數據的同時，謹慎作出政策判斷。

翌日公布的 8 月 CPI 按年上升 4.0%，略低於市場預期，但其內容難以明確判斷通脹壓力已經明顯減弱。展望 11 月會議，9 月就業統計、7~9 月季度 CPI 及原油價格走勢，將成為左右進一步加息預期的重要因素。

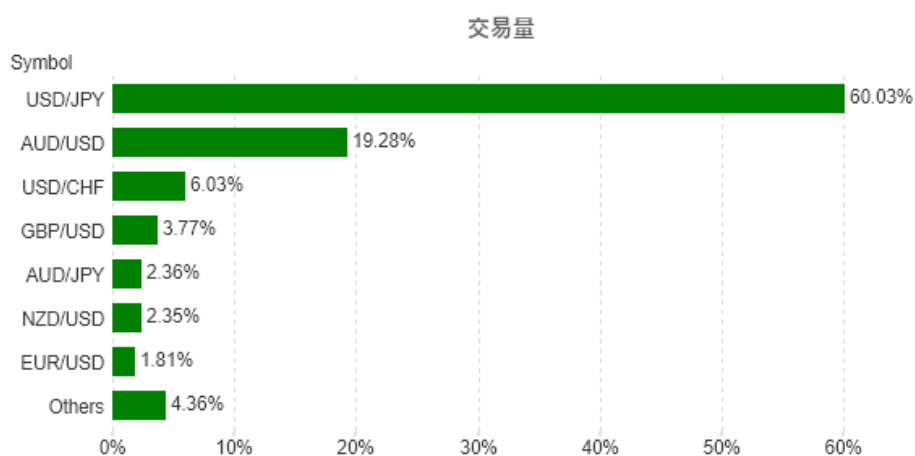
澳元在 G10 貨幣中具有較高的政策利率，因此由套利交易需求帶來的支撐可能成為其下方支撐因素。今後視乎經濟數據及原油價格，進一步加息預期仍有可能升溫，預計短期內澳元下行空間較容易受到支撐。另一方面，如果進一步加息預期降溫，套利交易需求減弱，則需要留意澳元可能出現調整。

🌐 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／日圓很可能以美國 10 年期國債收益率為中心，在 157 附近呈現區間走勢。

10 月 FOMC 的加息預期雖然大幅降溫，但美國 10 年期國債收益率仍處於 5% 這一非常高的水平，因此美國利率支撐美元下方空間的結構並未改變。今後，如果美國利率再次上升，美元／日圓可能測試 158～160 方向；另一方面，如果受到美國經濟數據疲弱及美聯儲官員謹慎立場影響而利率下降，則美元／日圓亦可能出現向 156～157 的調整。

另一方面，日本方面持續發表矯正日圓貶值的言論，因此越接近 160，市場對外匯干預的警戒感越容易加強。因此，即使美國利率上升，美元／日圓也不容易直接持續追高，上方的日圓買入壓力可能加強。

本周相比上周，能夠大幅改變貨幣政策預期的因素較少，因此「美國利率將向哪個方向變動」以及「市場對日圓貶值牽制的關注程度」將成為決定美元／日圓方向的關鍵。基本上，我們預計以 157 為中心的區間走勢，同時需要留意，如果美國 10 年期國債收益率再次明確突破 5.3%，美元／日圓可能向上偏離；反之，如果收益率跌破 5%，則需要警戒美元／日圓向下偏離。

此外，如果以法國財政問題為背景的歐洲債券市場不安持續，歐元遭拋售可能再次對交叉日圓造成下行壓力。單看美元／日圓較難形成明確方向，但亦需要留意歐洲局勢可能成為契機，使避險性的日圓買盤蔓延至交叉日圓。

🌐 本周重點事件

【10月6日（二）】

■ 日本 | 日銀植田行長致辭

- 關注點：關注9月會議以來日本銀行的政策立場是否出現變化。如果對經濟及物價的認識沒有重大變化，預計基本的加息立場將維持不變。如果出現「政策階段的變化」等讓市場意識到未來正常化的言論，可能支持12月會議的加息預期。
- 市場影響：如果與進一步加息的距離縮短，可能透過市場對日美利率差收窄的預期支撐日圓。另一方面，如果不急於作出政策判斷的立場加強，則可能成為壓抑日圓上方空間的因素。

■ 美國 | 紐約聯儲行長威廉姆斯演講

- 關注點：他上周表示「沒有必要急於進行下一次加息」，在9月就業統計（結果：低於市場預期，利率下降）公布後，市場將關注其言論基調是否出現變化（是否進一步轉向鴿派）。展望10月FOMC，希望確認他在多大程度上認為有必要進一步加息。
- 市場影響：如果繼續維持不急於加息的立場，可能透過10月加息預期降溫，壓抑美國利率及美元的上方空間。另一方面，如果加強對通脹的警戒，也可能再次推高加息預期，形成支撐美元的走勢。

【10月7日（三）】

■ 日本 | 每月勞動統計

- 關注點：確認工資上升是否繼續保持穩健。如果市場對物價上升與工資之間良性循環持續的看法加強，可能成為推動日本銀行進一步加息的因素。
- 市場影響：如果工資增長強勁，12月加息預期可能升溫，從而有可能為日圓提供支撐。

■ 波蘭 | 貨幣政策決定會議

- 關注點：雖然預計政策利率將維持不變，但在暫停減息階段的同時，市場將關注對能源價格上升所帶來的通脹警戒，以及對未來重新啟動貨幣寬鬆的立場。
- 市場影響：如果釋出對重新開始減息持謹慎態度的訊息，將為茲羅提提供支撐；另一方面，如果進一步寬鬆的立場加強，則可能壓抑茲羅提的上方空間。

■ 美國 | FOMC 會議紀要

- 關注點：關注9月會議中主張進一步加息的成員，以及採取謹慎立場成員之間的討論。尤其希望確認，圍繞10月會議進一步加息一事，FOMC內部的立場差異究竟有多大。
- 市場影響：如果支持進一步加息的討論較多，可能透過美國利率上升支撐美元。另一方面，如果不急於改變政策的立場較為突出，則可能因10月加息預期降溫而導致美元遭拋售。

【10月8日（四）】

■ 日本 | 日本銀行分行行長會議

- 關注點：除了企業價格轉嫁及工資走勢之外，也希望確認面向明年春季勞資談判的加薪氣氛。地方企業是否也正在擴大加薪及價格轉嫁的動向，將成為關鍵。
- 市場影響：如果市場對工資及物價基本趨勢仍然維持的評價加強，可能支撐日本銀行進一步加息預期，並成為日圓升值因素。

■ 日本 | 國際收支

- 關注點：除了經常帳本身之外，關注包括養老金資金在內的日本國內投資者對外投資動向。希望確認國內利率上升對資金流向造成了多大程度的影響。
- 市場影響：如果市場開始意識到資金回流日本，可能成為支撐日圓的因素；另一方面，如果海外投資持續，則可能抑制日圓買盤的力度。

【10月9日（五）】

■ 加拿大 | 就業統計

- **關注點：**確認美加貿易摩擦對企業活動及就業造成了多大程度的影響。就業市場惡化究竟只是暫時現象，還是顯示經濟放緩正在擴大，將成為焦點。
- **市場影響：**如果確認就業仍然穩健，可能透過減息預期降溫支撐加元。另一方面，如果就業惡化變得明顯，貨幣寬鬆預期可能升溫，並可能對加元構成壓力。

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。