Rakuten Securities
樂天證券香港

每周交易點子

16/11/2026

info@sec.rakuten.com.hk



一周市場回顧

上周美元／日圓由 157 區間後段開始轉強上升，約 3 個月以來再次重返 160 區間。周初匯價在 157 區間後段徘徊，但受到美國 CPI 高於預期，以及美聯儲官員發表鷹派言論影響，市場對美國追加加息的預期迅速升溫，買入美元的動向佔據優勢。美國長期利率亦隨之上升，美元／日圓逐步上移至 158 及 159 區間，至周後段一度升至 160.18。

另一方面，當匯價升至 160 後，市場對日本當局進行外匯干預的警戒加強，匯價亦持續面臨難以進一步追高的局面。在美國利率上升的背景下，美元買盤推高匯價；另一方面，日本當局對日圓貶值加劇的牽制則限制了匯價上行，形成兩股力量互相角力的格局。

主要因素如下 4 點。

① 美國 CPI 高於預期、美聯儲立場偏鷹派，以及追加加息預期升溫

今周美元走強的主導因素，是美國通脹指標及市場對貨幣政策看法的變化。10 日公布的 10 月 CPI 按月上升 0.4%，高於市場預期的 0.3%；剔除食品及能源的核心 CPI 亦上升 0.3%，高於預期的 0.2%。物價上升放緩並未取得進展，再次受到市場關注，令美聯儲追加加息的預期有所加強。

此外，在數據公布前，沃勒美聯儲理事表示支持在 12 月會議加息 25 個基點，並指出如果通脹持續高企，亦應考慮加息 50 個基點。他的發言對市場造成重大影響，不僅令 12 月加息幾乎被視為確定事項，甚至連較平常幅度更大的加息可能性亦開始受到關注。

受到這類貨幣政策收緊預期影響，美國 10 年期國債收益率升至 5.1 厘區間。市場對日美利率差擴大的關注帶動美元買盤加強，成為推動美元／日圓突破至 160 區間的主要動力。

② 中東局勢相關的期待與不確定性，以及原油價格波動

中東局勢方面，受到美國中期選舉中民主黨取得進展的影響，市場出現美國與伊朗之間的對立可能朝緩和方向發展的期待。由於市場認為外交談判取得進展將有助緩和對原油供應的憂慮，原油價格呈下跌趨勢，周前半段亦曾出現市場關注通脹壓力可能緩和的情況。

然而，至周後半段，特朗普總統表示沒有必要與伊朗達成協議，令市場對外交解決問題的期待退減。原油價格一度反彈，市場再次關注能源價格可能帶來的通脹壓力。

不過，原油價格以整個星期來看仍然下跌，而美國利率上升的主要原因，始終是 CPI 高於預期及美聯儲偏鷹派的立場。中東局勢與其說是決定美國利率方向的因素，不如說是令通脹展望仍存在不確定性的因素。

③ AI 及半導體相關股票走勢不穩，以及對外匯市場的影響

股市方面，從前一周的大幅調整中，至周前半段出現自發性反彈，AI 及半導體相關股票亦有買盤回補。尤其是 CoreWeave 業績展望改善等因素，支撐 AI 相關股票回升，美股一度呈現反彈走勢。　不過，市場對 AI 相關企業的投資盈利能力及數據中心需求的憂慮並未消除，至周後半段又加上圍繞輝達的不確定性，半導體及科技股為中心的沽售再次加強。

此外，美國利率上升亦令市場對股票估值過高及融資成本的警戒升溫，限制了股市的上行空間。另一方面，這類股價不穩的走勢，尚未導致外匯市場出現大規模避險買入日圓的情況，美元／日圓的走勢較股價波動更受美國利率及貨幣政策預期左右。

④ 重返 160 關口，以及市場對日本當局外匯干預的警戒

隨著美元／日圓突破 160 這一重要關口，日本當局對日圓貶值的牽制亦有所加強。三村財務官對日圓快速貶值表達警戒，片山財務大臣亦再次強調，對單方向的急劇波動將採取適當應對。　160 區間亦是市場會聯想到過往外匯干預的水平，因此市場對當局實際入市干預的警戒升溫。

在美國利率上升帶動美元買盤持續的情況下，160 區間的當局牽制及干預警戒，仍然成為限制匯價上行的因素。

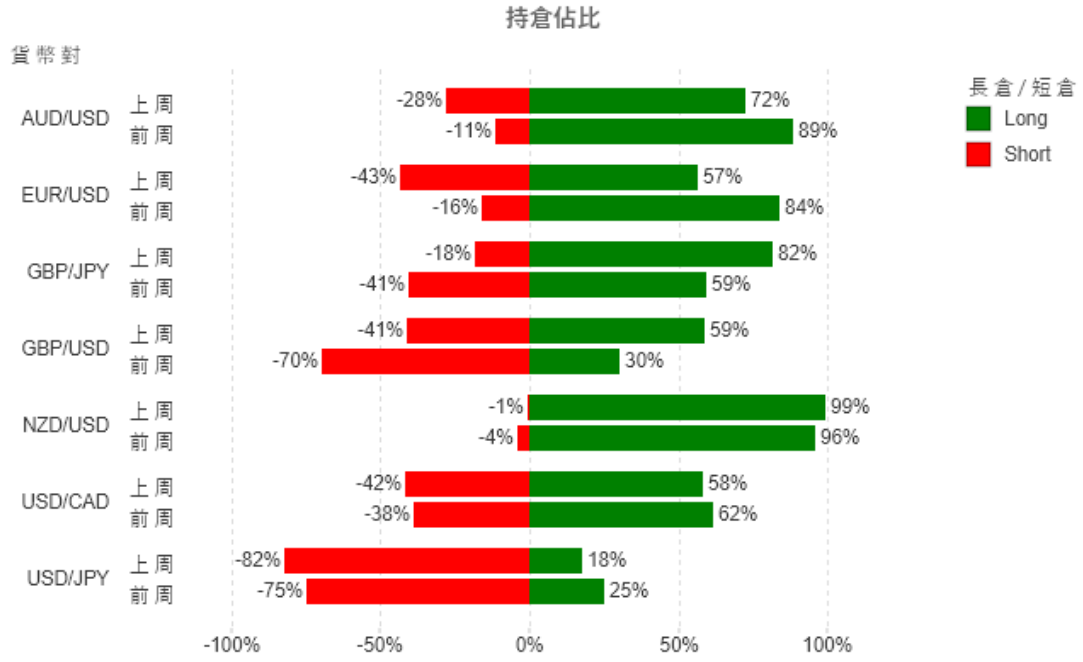
上周推動美元／日圓上升的最大因素，是美國 CPI 高於預期，以及受到沃勒美聯儲理事發言影響，市場對追加加息的預期加強。由於市場高度關注 12 月加息，甚至出現加息 50 個基點這種大幅加息的可能性，美國利率進一步呈現上升趨勢，美元／日圓突破此前一直受阻的 158 及 159 區間，進一步升至 160 區間。

中東局勢方面，周前半段受到緊張局勢緩和的期待影響，原油價格下跌；但至周後半段，特朗普總統的發言再次令局勢的不確定性加強。此外，股市方面，以 AI 相關股票為中心持續呈現不穩走勢，但在外匯市場中，相較於透過股市下跌而產生的日圓買盤，以美國利率上升為背景的美元買盤更佔優勢。

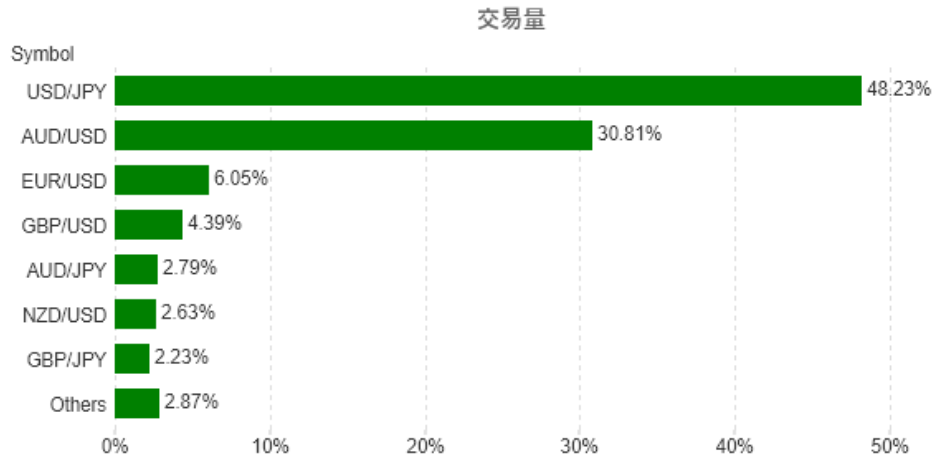
結果，美元／日圓由 157 區間後段上升至 160 區間；另一方面，當匯價升穿 160 後，市場對日本當局進行外匯干預的警戒加強，令匯價未能進一步持續追高。

上周交投熱門選擇

持倉佔比：



上周交易分布:



本周展望

今周市場對美國貨幣政策的看法，預計仍將持續左右美元／日圓的方向。受到 10 月 CPI 高於預期影響，市場已相當程度地消化 12 月追加加息的預期，但焦點在於加息是否僅限於 25 個基點，抑或連加息 50 個基點這種大幅加息亦會成為市場關注的可能性。

透過美國零售銷售、FOMC 會議紀錄，以及美聯儲官員的發言，如果再次確認美國消費及通脹仍然具有韌性，美國利率上升及美元買盤可能持續，美元／日圓亦有可能在 160 進一步測試上方水平。

另一方面，如果市場逐漸形成加息預期已過度提前反映的看法，美國利率升勢可能暫歇，美元／日圓亦有可能轉向調整。

不過，在 160 區間，市場對日本當局進行外匯干預的警戒已進一步加強。上周財務大臣及財務官相繼發表牽制日圓貶值的言論，如果美元／日圓在 160 區間加速上升，市場將因警戒當局實際入市干預而容易限制匯價上行。（亦有傳聞指當局在 160 區間進行了匯率檢查。）

在美國利率上升帶動美元買盤，與日本當局牽制日圓貶值的力量互相角力之下，匯價能否穩定維持在 160 區間，將成為重要焦點。

此外，今周即將舉行 APEC 領袖會議，外交方面圍繞美中關係及中東局勢的動向亦值得關注。尤其是美國與伊朗談判的進展或倒退，可能透過原油價格影響通脹展望。

預計在觀察美國貨幣政策展望的同時，亦需留意原油價格及股市走勢，以及日本當局的牽制姿態；美元／日圓將持續在 160 附近呈現敏感而反覆的走勢。

本周重點事件

【11 月 16 日（周一）】

■ 日本｜7 至 9 月季度 GDP（初值）

關注重點：預計實質 GDP 將減速至按季年率增長約 0.3%，焦點在於以個人消費為中心的內需是否會呈現疲弱。

市場影響：如果 GDP 低於預期，市場基於對景氣的考慮，可能會加強對日本央行加息持審慎態度的看法，成為沽出日圓的因素。　另一方面，如果高田委員再次強調有必要朝中性利率方向加息，則預計將對 12 月加息預期提供支撐。　不過，其鷹派立場早已為市場所知，因此市場對其發言本身的反應可能有限。

■ 日本｜高田日本央行審議委員演講

關注重點：將關注其在考慮中性利率水平的基礎上，對追加加息的必要性及今後加息步伐，會作出多大程度深入的發言。　高田委員此前已表示，對加息時期及幅度應保持靈活判斷，今次亦有可能再次表現出支持提前加息的積極姿態。

市場影響：如果再次表明支持 12 月加息的立場，預計將成為買入日圓的因素。不過，該委員的鷹派立場早已為市場所認知，如果只是重申以往的主張，對匯市的影響將有限。

■ 加拿大｜10 月 CPI

關注重點：除了整體通脹率外，亦將關注剔除食品及能源的核心指標走勢。　焦點在於能源價格上升是否傳導至其他商品及服務項目，令基調通脹壓力加強。

市場影響：如果核心通脹高於預期，市場對加拿大央行（BoC）追加加息的預期將加強，預計會成為支撐加元的因素。　另一方面，如果確認核心通脹放緩，市場可能會為了觀察 10 月加息的效果，而加強當前一段時間維持政策利率不變的看法，並可能限制加元的上行空間。

■ 美國｜沃什美聯儲主席演講

關注重點：演講將於美聯儲有關「生產力與就業」的工作小組中進行。　焦點在於，他將更重視哪一方面：AI 帶來的短期需求增加推高通脹的風險，抑或中長期生產力提升可能抑制物價的效果。

市場影響：如果重視 AI 帶來的生產力提升，並表達有助緩和通脹壓力的積極看法，可能透過減退加息預期而限制美元的上行空間。　相反，如果強調需求擴大帶來的通脹風險，則可能推動美國利率及美元上升。

【11 月 17 日（周二）】

■ 英國｜就業統計

關注重點：除了失業率及就業人數外，工資增長率的走勢亦相當重要。　尤其希望關注工資增幅是否高於英格蘭銀行（BoE）的預期。

市場影響：如果工資持續上升，市場將關注透過服務價格帶來的通脹壓力，並可能加強對 BoE 追加加息的預期，預計將成為支撐英鎊的因素。另一方面，如果確認就業惡化或工資增長放緩，追加加息的預期將退減，成為限制英鎊上行的因素。

■ 匈牙利｜匈牙利央行（MNB）公布政策利率

關注重點：預計政策利率將維持於 5.50%不變。雖然通脹率呈現穩定跡象，但對外部環境的警戒仍然持續，包括能源價格、地緣政治風險，以及外匯市場的不穩定等因素。焦點在於央行對今後減息將表現出多大程度的審慎態度。

市場影響：如果央行在維持利率不變的同時，亦強調基於對外部環境的警戒而採取審慎的貨幣政策運作姿態，預計將有助支撐福林。另一方面，如果以通脹放緩為背景，央行表現出對減息持積極態度，則可能成為福林的下行壓力。

■ 美國｜10 月零售銷售

關注重點：焦點在於美國個人消費是否持續保持韌性。即使通脹持續高企，如果消費仍然強勁，市場將再次關注美國經濟的穩健程度。

市場影響：如果零售銷售高於預期，市場基於對經濟強勁及通脹壓力的警戒，可能維持對美聯儲加息的預期，並有可能帶動美國利率及美元上升。如果數據低於預期，則可能透過貨幣政策收緊預期退減，成為沽出美元的因素。

【11 月 18 日（周三）】

■ 英國｜10 月 CPI

關注重點：將關注通脹率與 BoE 預期之間的偏離程度。尤其是，除了與服務價格及工資動向關係密切的物價項目外，能源價格上升是否傳導至其他商品及服務項目亦相當重要。

市場影響：如果 CPI 高於預期，市場對通脹壓力長期持續的警戒將加強，12 月追加加息的預期亦可能升溫，並帶動買入英鎊。相反，如果確認物價升幅放緩，追加加息的預期將退減，市場對 12 月維持政策利率不變的看法可能加強，從而成為限制英鎊上行的因素。

■ 美國｜FOMC 會議紀錄（10 月 27 至 28 日會議）

關注重點：焦點在於，考慮到就業及通脹仍然具有韌性，FOMC 成員如何評估追加加息的必要性。希望確認優先抑制通脹、支持盡早加息的意見，與主張觀察經濟指標後再審慎作出判斷的意見之間，存在何種分歧。

市場影響：如果通脹警戒仍然根深蒂固，而且支持追加加息的意見較為突出，可能帶動美國利率上升及美元走強。另一方面，如果考慮到景氣及就業情況而表現出審慎姿態，則可能透過追加加息預期退減，成為限制美元上行的因素。

【11 月 19 日（周四）】

■ 澳洲｜10 月就業統計

關注重點：除了就業人數的增減外，失業率的走勢亦相當重要。希望判斷上個月出現的勞動市場變化究竟只是暫時性現象，還是就業環境的調整仍在持續。

市場影響：如果失業率上升或就業人數低於預期，將加強市場對勞動市場減速的憂慮，預計成為澳元的下行因素。相反，如果確認就業仍然穩健，市場將關注 RBA 收緊貨幣政策的姿態，並可能成為支撐澳元的因素。

■ 南非｜南非央行（SARB）公布政策利率

關注重點：預計政策利率將維持於 7.25%不變。在上一次 9 月會議上，央行受到燃料價格上升等因素帶來的通脹壓力影響，決定加息 25 個基點。今次將關注央行如何評估原油價格上升帶來的物價上漲風險，以及景氣復甦疲弱的情況。

市場影響：如果央行加強對通脹的警戒，並表明仍保留追加加息的可能性，預計將成為支撐南非蘭特的因素。另一方面，如果基於對景氣的考慮而表現出對收緊貨幣政策持審慎態度，則可能透過加息預期退減，限制蘭特的上行空間。

【11 月 20 日（周五）】

■ 日本｜10 月全國 CPI

關注重點：預計核心 CPI 將按年上升 2.3%，較前一個月的 2.1%加快。希望確認物價上升的基調是否維持，尤其是服務價格的走勢。

市場影響：如果 CPI 符合預期或高於預期，將成為支撐日本央行 12 月加息預期的因素，並可能帶動買入日圓。另一方面，如果同時確認 GDP 減速及物價升幅放緩，則可能成為令日本央行採取更審慎判斷的因素。

■ 英國｜10 月零售銷售

關注重點：在高利率及高物價持續的情況下，焦點在於個人消費能夠在多大程度上維持韌性。尤其希望關注消費動力是否高於 BoE 的預期。

市場影響：如果零售銷售高於預期，市場將關注英國經濟的穩健程度，並可能加強對 BoE 追加加息的預期，預計將成為支撐英鎊的因素。另一方面，如果數據低於預期，市場對個人消費減速及景氣的憂慮將加強，追加加息的預期可能退減，從而成為限制英鎊上行的因素。

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會有重大變化。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。