



外匯市場周報 2025.02.10 - 2025.02.16

## 非農數據好壞參半 美元高開低走震蕩走勢小幅走低

摘要：回顧上周，美元高開低走，但在周五公佈的好壞參半的非農報告後小幅反彈，最終周線小幅收跌，呈現區間震蕩的走勢。非美貨幣方面，日元走出相對獨立行情，強勢日元推動美元兌日元一度跌破 151 匯價。展望本周，經濟數據方面將有美國 CPI、英國 GDP 數據公佈，經濟事件方面，鮑威爾在內多位美聯儲官員將發表講話，對美元政策預期將造成較大影響；加拿大央行將公佈利率決議，預期將對加元走勢有較大影響。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 就業人口與失業率均下降 最新非農數據推動美元止跌反彈

美國勞工統計局 2 月 7 日公佈報告顯示，美國 1 月季調後非農就業人口錄得 14.3 萬人，遠低市場預期的 17 萬水平，並創去年 10 月以來新低。但同時，1 月失業率錄得 4.0%，也為去年 5 月以來新低，市場預期為 4.1%。美國 1 月非農數據的就業人口和失業率表現有一定衝突，但市場最終樂觀解讀，推動美元走周初的下跌走勢中小幅反彈。

#### 日本央行釋放更多鷹派信號提振日元 全球貿易格局隱患下避險貨幣特性也是重要支撐

近期日本央行公開透露的有關貨幣政策的聲明，及官員的公開發言都變得更為鷹派。日本央行理事田村直己最近表示，日本央行需要將利率提高到 1%，這也在上周有利提振了日元。而本周若有更多鷹派信號釋放，預期會繼續加強市場對日本央行的加息預期，日元可能獲得進一步支撐。同時避險貨幣的特性，也讓日元在市場對全球貿易格局擔憂升溫的當下受到提振。

#### 英國央行如預期降息 25 基點 但投票票型引發市場更多鴿派猜想令英鎊短線下挫

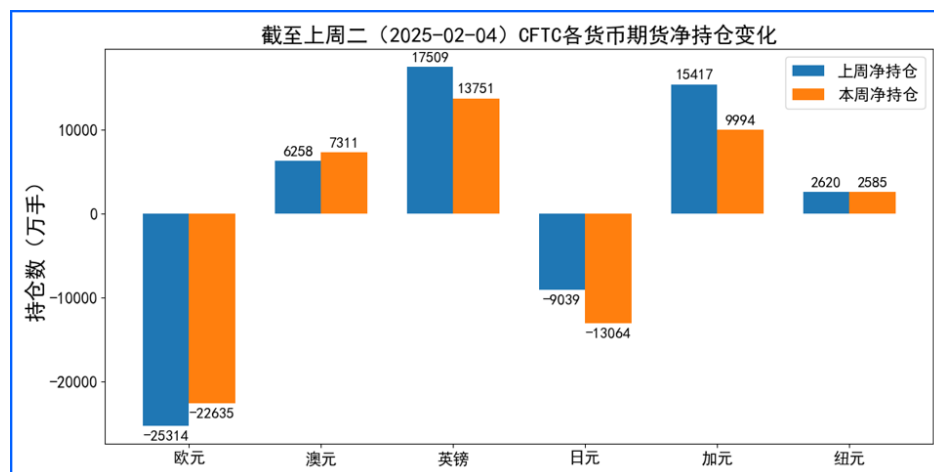
英國央行 2 月 6 日宣佈將基準利率下調 25 個基點至 4.5%，符合市場預期。在會後的聲明中，行長貝利提到，央行將繼續採取「漸進且謹慎」的方式處理未來貨幣政策調整，顯示出對當前經濟形勢的高度警覺。儘管如此，由於兩名委員投票支持更大幅度的降息，暗示出內部對貨幣政策立場的不一致，市場並未完全被該次溫和降息言論說服，英鎊兌美元也在決議公佈後快速短線下挫。

### 外匯期貨與期權 走勢分析

#### 2.1、重要外匯期貨合約走勢（圖）

期貨	代碼	合約到期月	最新價	周變動	月變動
EUR	6EH2025	Mar-25	1.031119	-0.15%	0.14%
JPY	6JH2025	Mar-25	0.00659	2.21%	3.92%
GBP	6BH2025	Mar-25	1.239088	-0.32%	0.75%
AUD	6AH2025	Mar-25	0.62585	0.67%	1.11%
CAD	6CH2025	Mar-25	0.69769	0.61%	0.48%
CHF	6SH2025	Mar-25	1.09791	0.09%	0.14%
NZD	6NH2025	Mar-25	0.564654	0.37%	0.96%
CNY	CNHH2025	Mar-25	0.13722	-1.28%	0.60%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-02-04 期貨市場頭寸持倉報告顯示，上周各貨幣的報告總持倉情況如下：歐元淨多頭變化 2679 手，澳元淨多頭變化 1053 手，英鎊淨空頭變化 3758 手，日元淨空頭變化 4025 手，加元淨空頭變化 5423 手，紐元淨空頭變化 35 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：日元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 澳元/美元能否止跌反彈

根據最新的技術面走勢，澳元/美元當前在 0.6280 附近震蕩，且匯價在多日均線之上，短期內顯示出更為強勁的上漲動能。同時 14 日相對強弱指數（RSI）仍保持在 50 以上，也對澳元/美元的短期多頭趨勢提供了一定的提振。然而儘管如此，基本面方面包括美元利率預期、全球經濟環境的變化等，仍為澳元帶來較大的不確定性。

首先，美國經濟將比較大影響美元匯率，進而影響到澳元對美元的未來走勢。近期美元在結束此前連續多周的上漲後進入了震蕩區間，市場的關注點也轉向對美聯儲後續貨幣政策走向的押注。在對美聯儲後續繼續加息以應對通脹壓力的問題上，市場對於加息預期出現了一定分歧。一部分聲音認為，隨著美國國內經濟的增速放緩，美聯儲的加息節奏可能受到限制。若後續美聯儲官員講話或美國經濟數據上出現更多相關信號，將對美元構成制約並為澳元提供上行空間。

其次，澳洲聯儲的利率政策是影響澳元的關鍵因素。市場目前普遍預計，澳洲聯儲將在 2 月將利率從 4.35% 下調至 4.10%。自 2023 年 11 月以來，澳洲聯儲一直將官方現金利率保持在 4.35%，且表示只有當通脹能「持續」回歸 2%-3% 的目標區間時，才考慮進一步放鬆貨幣政策。市場對可能到來的利率調整充滿預期，這可能導致澳元的貶值壓力加大。但同時也暗示若政策出現預期違背，對澳元可能起到的反向提振效果。但整體來看，澳聯儲政策存在較大的推動澳元下行的風險。

整體來看，澳元短期受到多重因素的影響，走勢存在一定的不確定性。可重點關注未來短期內技術面上可能出現的更多信號。而若當前的震蕩拉鋸行情持續，那可能要等待更多基本面信號，如澳洲聯儲的利率決定後，澳元/美元的走勢可能迎來更明確方向。

2.4、人民幣套期保值案例

（在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範外匯兌人民幣匯率波動的風險管理的操作方法）

進口企業的外匯期權套期保值策略：某以日元進行財務結算的出口企業，預計未來三個月有一筆1000 萬美元的支出，由於擔心 3 個月內日元貶值，導致 3 個月後需支付更多日元，決定採用以下的外匯期權套期保值策略：

策略內容：買入 USDJPY 看跌期權，行權價為當前匯率附近（如 155）。期權期限為三個月。  
策略收益：到期時，若日元貶值，USDJPY 匯率超過行權價 155，企業可選擇行權，以 155 的匯率將日元兌換成美元進行支付，避免匯率損失；反之若日元升值，USDJPY 匯率低於行權價 155，企業可選擇不行權，按到期時的市場更優匯率將日元兌換成美元，享受日元升值帶來的收益。  
策略成本：期初需支付一定期權費用。若日元匯率在期權期間並未如預期波動，最終仍選擇按到期匯率進行換匯，則等於白白多承擔該期權費成本。但這是為了在匯率如預期波動時，可以按比到期市場利率更優的行權價進行換匯的代價。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250212	13:30	美国	1月	未季调CPI年率
20250212	13:30	美国	1月	季调后CPI月率
20250212	13:30	美国	1月	未季调核心CPI年率
20250213	07:00	德国	1月	CPI月率终值
20250213	07:00	英国	第四季度	GDP年率初值
20250213	07:30	瑞士	1月	CPI月率
20250213	13:30	美国	1月	PPI年率
20250213	13:30	美国	1月	PPI月率
20250214	10:00	欧元区	第四季度	GDP年率修正值
20250214	13:30	美国	1月	零售销售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250209	16:00	中国		2月10日起，中国对原产于美国的部分进口商品加征关税：对煤炭、液化天然气加征15%关税；对原油、农业机械、大排量汽车、皮卡加征10%关税
20250210	11:30	中国		比亚迪在深圳总部召开智能化战略发布会
20250210	14:00	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德参加关于欧洲央行2023年度报告的全体辩论
20250211	12:15	英国		英国央行行长贝利发表讲话
20250211	13:50	美国		克利夫兰联储主席哈贝克就经济前景发表讲话
20250211	15:00	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔出席参议院听证会，并发表半年度货币政策证词[同传]
20250211	16:00	奥地利		欧佩克公布月度原油市场报告（月报具体公布时间待定，一般于北京时间18-21点左右公布）
20250211	17:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20250211	20:30	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
20250212	15:00	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔在众议院金融服务委员会发表半年度货币政策证词[同传]
20250212	17:00	美国		2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话
20250212	18:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布1月货币政策会议纪要
20250213	09:00	法国		IEA公布月度原油市场报告

## 免責聲明

### 第三方內容免責聲明

所有意見表達反映了作者的判斷，可能會有所變更，且並不代表芝商所或其附屬公司的觀點。內容作為一般市場綜述而提供，不應被視為投資建議。信息從據信為可靠的來源獲取，但我們並不保證內容是準確或完整的。我們不保證提到的任何走勢將會繼續或預測將會發生。過往業績並不預示將來結果。本內容不得被解釋為是買賣或招攬買賣任何衍生品或參與任何特定交易策略的推薦或要約。如果在任何司法轄區發佈或傳播本內容會導致違反任何適用的法律法規，那麼，本內容並不針對或意圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。