



外匯市場周報 2025.03.31 - 2025.04.06

美元指數沖高回落持續震盪 關注官員講話及關稅

摘要：回顧上周，美國 PCE 資料表現強於？市場對美聯儲短期內繼續維持利率的預期，美元指數在緩慢攀升後於週五回落。非美貨幣方面，日元受 CPI 資料提振而走強，歐元方面則由於關稅威脅和本身基本面的弱勢而維持窄幅震盪。展望本周，澳洲聯儲利率決定、歐元區 CPI 資料都將公佈；歐洲央行行長德拉基、美聯儲主席鮑威爾均將發表講話。此外，特朗普的關稅政策及更多補充細節值得重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

經濟資料施壓美元指數承壓回落 關稅政策不確定性限制美元波動

週五 PCE 資料公佈後美元指數走軟。2 月核心 PCE 物價指數同比增長 2.8%，月率錄得 0.4%，均小幅高於預期及前值。作為美聯儲衡量通脹壓力的重要指標，PCE 上行強化了市場對美聯儲維持現行利率區間的預期。關稅政策方面，特朗普上周宣佈自 4 月 2 日起將對進口汽車徵收 25% 關稅，並計畫本周宣佈對等關稅更多細節。該不確定性預計持續影響外匯市場走勢，並會限制美元指數波動。

日本最新通脹繼續高於央行通脹目標 美元兌日元多日緩慢攀升後於週五回落

上週五公佈的東京消費者物價指數(CPI)3 月同比上漲 2.9%，高於前值 2.8%；剔除新鮮食品的核心 CPI 攀升至 2.4%，高於前值 2.2%。且均高於 2% 的央行通脹目標，這引發了日元買盤湧入，疊加美元經濟資料的不良表現，最終推動美元兌日元匯價在觸及近四周高點後於週五回落，周線呈現沖高回落的上影線走勢。

歐元回落五日線企穩反彈 後續走勢仍需基本面更多消息指引

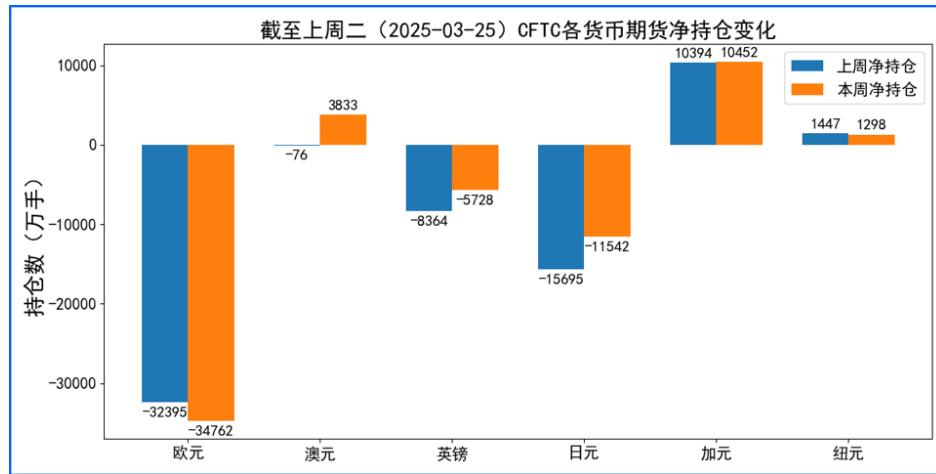
歐元兌美元上周回踩 5 周均線後，伴隨美國 2 月核心 PCE 通脹資料的公佈小幅反彈企穩。然而基本面方面，由於法國與西班牙 3 月通脹初值表現均不及預期，對歐元區的通脹預期造成一定影響，歐元也因此有所承壓。美國方面，自特朗普宣佈 4 月 2 日起對進口汽車徵收 25% 的關稅後，歐盟及德國均已表示擔憂此舉將對汽車產業造成的衝擊。歐洲央行副行長指出，後續 4 月的貨幣政策目前很難給出定論，預計歐元仍將在當前水準等待更多消息指引。

外匯期貨與期權 走勢分析

2.1、重要外匯期貨合約走勢 (圖)

期货	代码	合约到期月	最新价	周变动	月变动
EUR	6EM2025	Jun-25	1. 088553	0. 76%	4. 72%
JPY	6JM2025	Jun-25	0. 00667	0. 63%	0. 14%
GBP	6BM2025	Jun-25	1. 29455	0. 17%	2. 76%
AUD	6AM2025	Jun-25	0. 6303	0. 28%	1. 14%
CAD	6CM2025	Jun-25	0. 69539	-0. 45%	0. 44%
CHF	6SM2025	Jun-25	1. 13537	0. 23%	2. 14%
NZD	6NM2025	Jun-25	0. 5719	-0. 13%	1. 66%
CNY	CNHM2025	Jun-25	0. 13768	-0. 14%	0. 31%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-03-25 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：歐元淨空頭變化 2367 手，澳元淨多頭變化 3909 手，英鎊淨多頭變化 2636 手，日元淨多頭變化 4153 手，加元淨多頭變化 58 手，紐元淨空頭變化 149 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元。沒有單向總持倉變動超過 20%的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元能否迎來反轉

澳元兌美元上周呈現沖高回落走勢，匯價基本保持在前兩周前水準震盪。展望本周，匯價仍將受到美元和澳元本身多方面的多元化影響。

美元方面，特朗普簽署的對汽車進口徵收 25% 關稅的命令，加劇了全球貿易緊張情緒，投資者對美國和其主要交易夥伴之間關係的惡化感到擔憂，尤其在特朗普計畫於 4 月 2 日實施的反制關稅即將出臺的背景下，特朗普的關稅政策可能加劇貿易緊張局勢。根據最新資料，美國提高汽車進口關稅的決定，預計將對全球多個經濟體產生廣泛影響。這不僅可能影響到與美國直接相關的國家，還可能對其他經濟體，帶來負面效應。

而澳大利亞方面，澳聯儲在當前經濟形勢面臨艱難決策。一方面降息能鼓勵借款，刺激消費；但另一方面，過度降息可能引發資產價格泡沫，增加金融系統脆弱性。市場目前普遍預期澳洲聯儲在 4 月將繼續維持利率穩定，並可能在五月和九月分別降息 25 個基點，使利率降至 3.60%。該利率政策預期與澳洲經濟現狀緊密相關，澳洲聯儲的降息時間從原定的 4 月 1 日推遲至 5 月，主要依賴其第一季度通脹資料表現。儘管澳大利亞核心通脹率仍在 3.2% 的高位，就業率處於低位，經濟增長逐步恢復，但市場對澳洲經濟的未來仍保持謹慎態度。

宏觀經濟角度看，降息對通貨膨脹和就業增長有著重要的支持作用。澳聯儲需要權衡長短期影響，避免經濟陷入衰退。目前，市場對即將召開的利率會議持謹慎樂觀態度，降息可能性逐漸增大。但降息背後，經濟的不確定性也不容忽視。

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)

出口企業利用外匯期權實現套期保值：某出口企業 A，預計在未來三個月有一筆 1000 萬美元的日元收款。由於擔心日元貶值，可採用以下外匯期權套期保值策略：

策略內容：買入 USDJPY 看漲期權，行權價為當前匯率附近，比如 150。期權期限為三個月。

策略優勢：如果 USDJPY 如期上漲，超過行權價 155，企業可選擇行權，以 150 的匯率將日元兌換成美元，避免匯率損失；反之若日元升值，即 USDJPY 匯率下降，企業可以不行使權，到期選擇按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。

策略風險：期初需支付一定期權費用時若匯率在期權期限內無大幅波動，損失期權費用等於被損失。若市場出現極端情況，匯率波動超出預期，期權可能無法完全彌補匯率損失。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250331	01:30	中国	3月	官方制造业PMI
20250331	12:00	德国	3月	CPI月率初值
20250331	23:30	日本	2月	失业率
20250401	03:30	澳大利亚	至4月1日	澳洲联储利率决定
20250401	07:50	法国	3月	制造业PMI终值
20250401	07:55	德国	3月	制造业PMI终值
20250401	08:00	欧元区	3月	制造业PMI终值
20250401	08:30	英国	3月	制造业PMI终值
20250401	09:00	欧元区	3月	CPI年率初值
20250401	09:00	欧元区	3月	CPI月率初值
20250401	09:00	欧元区	2月	失业率
20250401	14:00	美国	3月	ISM制造业PMI
20250402	12:15	美国	3月	ADP就业人数
20250403	06:30	瑞士	3月	CPI月率
20250403	07:50	法国	3月	服务业PMI终值
20250403	07:55	德国	3月	服务业PMI终值
20250403	08:00	欧元区	3月	服务业PMI终值
20250403	08:30	英国	3月	服务业PMI终值
20250403	09:00	欧元区	2月	PPI月率
20250403	14:00	美国	3月	ISM非制造业PMI
20250404	05:45	瑞士	3月	季调后失业率
20250404	12:30	美国	3月	失业率
20250404	12:30	美国	3月	季调后非农就业人口
20250404	12:30	美国	3月	平均每小时工资年率
20250404	12:30	美国	3月	平均每小时工资月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250330	16:00	中国		2025中关村论坛年会3月27日至31日在京举办，由科技部、国家发展改革委、国务院国资委、中国科学院、中国工程院、中国科协和北京市政府共同主办
20250401	03:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布利率决议
20250401	04:30	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
20250401	12:30	欧元区	拉加德	欧洲央行行长拉加德在AI大会上发表讲话
20250401	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20250401	16:00	美国		美国总统特朗普计划实施对等关税
20250402	17:00	爱尔兰		欧洲央行行长拉加德发表讲话
20250402	22:00	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克出席参议院听证会
20250403	11:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布3月货币政策会议纪要
20250403	16:00	美国		美联储副主席杰斐逊发表讲话
20250404	15:25	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔发表讲话
20250404	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售价
20250405	16:00	澳大利亚		澳大利亚和新西兰开始进入冬令时，其金融市场交易时间及经济数据公布时间将较夏令时推迟一小时

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。