



外匯市場周報 2025.04.07 - 2025.04.13

關稅落地全球市場巨震 美元大幅回落非美漲跌不一

摘要：美聯儲政策預期及特朗普關稅落地後，全球外匯市場于上周迎來大幅波動。美元指數週五小幅反彈，但周線整體收跌 **0.67%**。非美貨幣方面，日元、歐元由於避險情緒、基本面鷹派支持而相對強勢，其餘非美貨幣則或仍在尋找方向（如英鎊），或經歷大跌（如澳元）。展望本周，特朗普關稅餘波將持續影響市場。經濟資料方面，美國 3 月 **CPI** 資料將公佈；經濟事件方面，歐央行 4 月會議紀要、**G7** 財長會議上的關稅問題表態、美聯儲官員的發言值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

關稅海嘯衝擊全球美聯儲政策引關注 鮑威爾釋放觀望信號

上周特朗普的對等關稅政策正式落地，引發市場恐慌並逐漸發酵至全球，全球股市延續暴跌態勢。美聯儲主席鮑威爾上週五發出重磅警告，稱特朗普政府新關稅的規模遠超預期，可能同時推高通脹和抑制經濟增長，但美聯儲目前仍難以確定合適的政策應對。

傳統避險屬性回歸疊加緊縮財政政策預期 美元兌日元周線大幅下挫

上周日元在非美貨幣中表現相對強勢，美元兌日元周線下跌 **1.9%**。主因來自日元的避險屬性及日本央行的基本面消息。首先上周全球股市市值蒸發超 3 萬億美元，大量資金開始轉向買入日元，其傳統避險屬性有所回歸。其次基本面上，市場傳聞日本央行可能縮減國債購買規模，緊縮財政政策預期導致了利差交易平倉，加劇了日元短線的升值幅度。

基本面雙重因素推動歐元冲高回落 漲勢持續性有待觀察

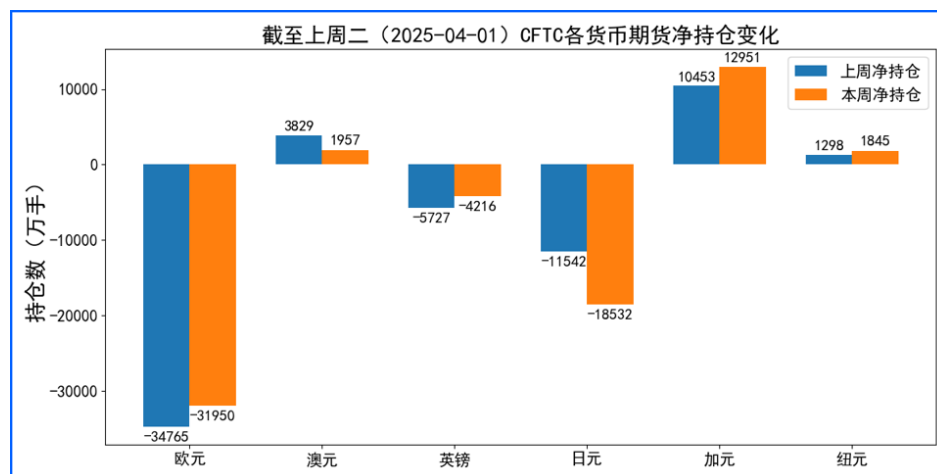
上周歐元兌美元冲高回落，周線收漲 **1.23%**。歐元區 3 月 **CPI** 同比升至 **2.9%**（前值 **2.6%**），對比美國近期的通脹資料為核心 **PCE** 的回落，因此政策差異預期對歐元提供了一定支撐。同時上周歐洲央行執委施納貝爾鷹派發言，稱通脹回歸 **2%**前將不考慮降息，導致市場對歐央行年內降息預期從四次降為三次。不過由於歐洲受特朗普關稅政策影響較大，因此短期內漲勢持續性有待觀察。

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	6EM2025	Jun-25	1.098436	1.53%	1.83%
JPY	6JM2025	Jun-25	0.00688	3.08%	1.90%
GBP	6BM2025	Jun-25	1.291064	-0.07%	0.20%
AUD	6AM2025	Jun-25	0.597514	-4.25%	-5.63%
CAD	6CM2025	Jun-25	0.70178	0.98%	0.30%
CHF	6SM2025	Jun-25	1.17515	3.72%	3.67%
NZD	6NM2025	Jun-25	0.553975	-2.29%	-3.42%
CNY	CNHM2025	Jun-25	0.13733	-0.33%	-0.42%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-04-01 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 2815 手，澳元淨空頭變化 1872 手，英鎊淨多頭變化 1511 手，日元淨空頭變化 6990 手，加元淨多頭變化 2498 手，紐元淨多頭變化 547 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，加元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元創五年新低 待觀望後市長線走勢方向

上周澳元周線破位收跌 3.91%，匯價周內跌破多個關鍵技術支撐位，引發市場恐慌性拋售，最終收盤於 0.6041，創 5 年來新低。澳元兌美元的下跌因素來自多方面。

首先從地緣政治上看，澳元作為大宗商品貨幣，受到美國關稅政策直接衝擊，關稅政策下短線承受的巨大拋售壓力，或是上周直接破位大跌的最主要因素。

其次則是基本面上的擔憂，澳元兌美元自去年 4 季度以來就持續承壓。市場對於澳大利亞經濟前景的擔憂主要來自基本面資料的疲軟和利率政策的寬鬆預期。澳大利亞在就業和消費支出方面的經濟資料表現並不亮眼，導致市場對經濟復蘇前景產生憂慮。此外，澳大利亞央行的貨幣政策持續保持低利率，進一步壓抑了澳元的升值空間。同時由於其對中國市場的高度依賴，也令中國經濟增長有所放緩後對澳元匯率的預期較為悲觀，市場找不到可以期盼的增長點。

技術面上看，經歷了上周的大跌後，布林帶和 RSI 等多技術指標短線已處於嚴重超賣區間，短線內繼續下行的空間或有限。但多技術指標的轉向，也對匯價中期形成了比較強烈的壓制，即在基本面無明顯變化的情況下，澳元兌美元中期將持續受到壓制。因此後市更多是觀察匯價能否在當前水準震盪維穩，打開長期的反彈區間，還是在短暫中繼後繼續下行，打開更大的下跌空間。

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）

美國進口商利用外匯期權規避關稅政策風險：一家美國汽車零部件進口商需在 3 個月後支付 1000 萬歐元給德國供應商，但特朗普政府新關稅政策導致歐元匯率劇烈波動。為規避歐元升值風險，企業花費 2 萬美元買入歐元看漲期權，約定 3 個月後有權以 1 歐元=1.10 美元的匯率兌換。若到期時歐元漲至 1.15 美元，企業行使期權可節省 48 萬美元（扣除期權費）；若歐元跌至 1.05 美元，則放棄期權，僅損失 2 萬美元期權費，仍能享受更低的採購成本。

通過外匯期權，該企業既鎖定了最大採購成本，又保留了匯率下跌時的獲利空間，有效應對了關稅政策帶來的匯率風險。這種策略特別適合當前貿易政策多變的環境，既能防範風險，又不會錯失市場機會。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250407	09:00	欧元区	2月	零售销售月率
20250409	02:00	新西兰	至4月9日	联储利率决定
20250410	01:30	中国	3月	CPI年率
20250410	12:30	美国	3月	未季调CPI年率
20250410	12:30	美国	3月	季调后CPI月率
20250410	12:30	美国	3月	未季调核心CPI年率
20250411	06:00	德国	3月	CPI月率终值
20250411	07:00	瑞士	3月	消费者信心指数
20250411	12:30	美国	3月	PPI年率
20250411	12:30	美国	3月	PPI月率
20250411	14:00	美国	4月	密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250408	16:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20250408	16:00	美国		美国对等关税正式生效
20250408	18:00	美国		2027年FOMC票委、旧金山联储主席戴利参加一个名为“美联储经济展望与工作”的对话活动
20250409	02:00	新西兰		新西兰联储公布利率决议和货币政策评估报告
20250409	02:00	新西兰		新西兰联储主席奥尔召开货币政策新闻发布会
20250409	06:15	日本		日本央行行长植田和男发表讲话
20250409	18:00	美国	美联储	美联储公布3月货币政策会议纪要
20250410	10:00	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克发表讲话
20250410	16:00	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯基在纽约经济俱乐部发表讲话
20250411	09:45	波兰	拉加德	欧洲央行行长拉加德在欧元集团的新闻发布会上发表讲话，
20250411	14:00	美国		2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨姆就美国经济和货币政策发表讲话
20250411	15:00	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就经济前景和货币政策发表讲话

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。