



外匯市場周報 2025.06.02 - 2025.06.08

美元沖高回落震盪收漲 本周迎眾多經濟資料及官員講話

摘要：回顧上周，美元沖高回落，周線小幅收漲；周內美國法院駁回了特朗普實施大範圍關稅的合法性，為關稅政策再添不確定性，但很快美國聯邦上訴法院在接到特朗普的上訴後，又暫時中止了該裁決，為關稅事件增添了更多不確定性。週五公佈的 PMI 資料則符合預期，未給市場帶來驚喜。展望本周，經濟資料方面，美國大小非農資料將陸續公佈；加拿大、歐洲央行在內多國將公佈利率決議，多位美聯儲官員、日本及歐洲央行行長均將發表公開講話，特朗普關稅政策也可能迎來後續演變，值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

PCE 資料基本符合預期未掀波瀾 市場繼續押注美聯儲 9 月降息可能

上週五 PCE 資料公佈後，市場呈現多方向波動，顯示出市場對資料解讀的猶豫。根據最新公佈的 4 月 PCE 資料，美國經濟正在降溫但尚未陷入衰退。短期利率期貨在 PCE 資料公佈後漲幅收窄，但資料顯示市場仍繼續押注美聯儲在 9 月降息。整體來說，PCE 資料未給市場帶來意外衝擊，但深化了經濟降溫與通脹的並存壓力。市場反應相對平靜，反映出對溫和通脹的緩解與增長風險的謹慎權衡。

通脹資料提高日本央行加息可能性 關稅風波避險情緒增強日元吸引力

日元短期內受到避險情緒升溫的一定支撐，尤其在上周美國聯邦上訴法院恢復前總統特朗普廣泛徵收貿易關稅決定後，市場風險情緒再度惡化。部分投資者開始轉向避險資產如日元和黃金。同時日本自身資料方面，日本 5 月東京核心 CPI 同比上漲 3.6%，高於市場預期的 3.5%，創下兩年多來新高。剔除食品和能源的超級核心通脹也升至 3.3%，表明通脹具有粘性，此資料加大了日本央行今年再次加息的可能性。

國際貨幣基金組織上調英國 GDP 增速預期 通脹資料表現良好市場降息預期下調

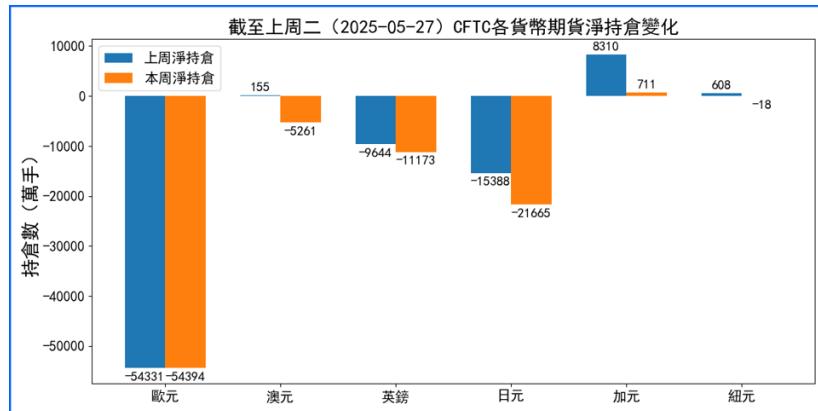
國際貨幣基金組織 (IMF) 將英國 2025 年 GDP 增速預期從 1.1% 上調至 1.2%，反映出英國經濟基本面韌性的增強。此前，英國國家統計局公佈第一季度實際 GDP 環比增長 0.7%，遠超前值 0.1% 和市場預期的 0.6%。同時由於通脹和零售銷售資料高於預期，市場對英國央行 6 月降息的押注顯著降溫，也為英鎊提供了一定支撐。

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	1.134874	-0.34%	0.47%
JPY	6JM2025	Jun-25	0.00695	-0.85%	1.09%
GBP	6BM2025	Jun-25	1.345524	-0.81%	1.28%
AUD	6AM2025	Jun-25	0.643495	-0.70%	0.76%
CAD	6CM2025	Jun-25	0.72784	-0.02%	0.78%
CHF	6SM2025	Jun-25	1.21429	-0.37%	0.67%
NZD	6NM2025	Jun-25	0.596399	-0.50%	0.87%
ONY	CNHM2025	Jun-25	0.13881	-0.00%	0.92%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-05-27 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 63 手，澳元淨空頭變化 5416 手，英鎊淨空頭變化 1529 手，日元淨空頭變化 6277 手，加元淨空頭變化 7599 手，紐元淨空頭變化 626 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，紐元。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

澳洲最新公佈的通脹資料雖略高於預期，但未能有效支撐澳元，澳元兌美元上周沖高回落周線收跌 0.97%。

根據澳大利亞統計局公佈資料顯示，4 月月度 CPI 同比增長 2.4%，高於市場預估的 2.3%。然而儘管通脹資料高於預期，但市場認為不足以改變澳洲央行的寬鬆路徑。澳洲儲備銀行 (RBA) 上上周實施了 25 個基點的降息，重啟寬鬆週期。RBA 行長表示若經濟前景惡化，將準備採取進一步行動。根據市場最新資料顯示，認為澳聯儲 7 月再度降息的概率為 65%，而到 2026 年第一季度可能累計降息達 75 個基點。

而美元方面，儘管存在較多不確定性導致美元上漲動能不足，但財政前景風險或制約美元長期走勢，但短期仍具優勢。同時關稅政策為代表的全球貿易摩擦升級擔憂，對有較大資源出口需求的澳大利亞來說影響更重，因此上周特朗普政府上訴後暫時中止的關稅不合法判決也對澳元影響較大。

技術面看，AUD/USD 仍運行於日線級別的上升通道內，但短期動能明顯減弱。匯價短期內或將繼續維持區間內震盪，等待更多資料指引直至選出方向。

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)

美國跨國企業利用外匯期權實現套期保值：日本 4 月全國消費者價格指數 (CPI) 同比上漲 3.6%，核心 CPI 增長 3.5%，高於預期，強化了日本央行繼續加息的預期。而美聯儲則有進一步降息的可能，兩者貨幣政策預期的差異，使得日元走勢備受關注，企業面臨的匯率風險大增。

一家美國跨國零售企業，在日本擁有眾多門店，預計 3 個月後將有 10 億日元的利潤匯回美國。當前美元兌日元匯率為 143，企業擔心日元升值導致兌換的美元金額減少。為規避風險，企業購買了一份 3 個月期限的日元看漲期權，執行匯率設為 142，期權費為 100 萬美元。

3 個月後，若日元大幅升值，美元兌日元匯率降至 138，企業行使期權，按 142 匯率用美元買入日元用於兌換利潤。節省了約 104.13 萬美元 (7246.38 - 7042.25-100) 的匯兌損失。反之，若 3 個月後美元兌日元匯率未下跌反而漲至 145，企業可放棄行權，按市場匯率 145 兌換日元，只多損失期初支付的 100 萬美元期權費，避免了過度損失。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250602	07:50	法國	5月	製造業PMI終值
20250602	07:55	德國	5月	製造業PMI終值
20250602	08:00	歐元區	5月	製造業PMI終值
20250602	08:30	英國	5月	製造業PMI終值
20250602	14:00	美國	5月	ISM製造業PMI
20250603	06:30	瑞士	5月	CPI月率
20250603	09:00	歐元區	5月	CPI年率初值
20250603	09:00	歐元區	5月	CPI月率初值
20250603	09:00	歐元區	4月	失業率
20250604	01:30	澳大利亞	第一季度	GDP年率
20250604	07:50	法國	5月	服務業PMI終值
20250604	07:55	德國	5月	服務業PMI終值
20250604	08:00	歐元區	5月	服務業PMI終值
20250604	08:30	英國	5月	服務業PMI終值
20250604	12:15	美國	5月	ADP就業人數
20250604	13:45	加拿大	至6月4日	央行利率決定
20250604	14:00	美國	5月	ISM非製造業PMI
20250605	05:45	瑞士	5月	季調後失業率
20250605	09:00	歐元區	4月	PPI月率
20250605	12:15	歐元區	至6月5日	歐洲央行存款機制利率
20250605	12:15	歐元區	至6月5日	歐洲央行主要再融資利率
20250606	09:00	歐元區	第一季度	GDP年率修正值
20250606	09:00	歐元區	4月	零售銷售月率
20250606	12:30	美國	5月	失業率
20250606	12:30	美國	5月	季調後非農就業人口
20250606	12:30	美國	5月	平均每小時工資年率
20250606	12:30	美國	5月	平均每小時工資月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250602	00:00	韓國		美聯儲理事沃勒在2025年韓國央行國際會議上就經濟前景發表講話
20250602	16:00	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20250602	16:00	韓國		韓國舉行大選
20250602	16:45	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參與一場問答活動
20250602	17:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在一場活動上致開幕詞
20250603	01:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布6月貨幣政策會議紀要
20250603	07:50	口*		口*由行行月球中和甲發生事件

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。