



外匯市場周報 2025.06.09 - 2025.06.15

## 美元探底回升維持震盪 等待基本面更多資料消息指引

**摘要：**回顧上周，美元周線長下影線收盤，因週五非農資料的支撐讓美元收復周內跌幅。非美貨幣方面，歐洲央行如預期降息，但拉加德會後發言相對鷹派，歐元周內一度走高；日元則表現相對弱勢，美元兌日元小幅收漲。展望本周，資料面和消息面相對平靜，美國CPI資料即將公佈，在好壞參半的非農資料後，勢必成為市場關注焦點。此外，特朗普將訪問加拿大並參與G7峰會，其發言若涉及關稅政策，可能令市場情緒再度發酵或轉向，值得關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美國非農數據表現超預期 再度降低市場對美聯儲降息預期

根據美國勞工部數據顯示，5月非農就業新增13.9萬個崗位，超出市場預期的13萬個，但低於4月的14.7萬個，顯示就業市場穩健但增速放緩。數據降低了市場對美聯儲近期降息的預期。同時由於特朗普關稅政策的不確定性，也使得美聯儲的利率路徑可能更複雜，推低了降息可能性。本周即將公佈美國5月CPI數據，若顯示通脹壓力上升，可能進一步支撐美元。

#### 美元兌日元小幅走高 但考慮基本面因素漲勢持續性值得質疑

令人失望的日本家庭支出數據，以及對美中貿易談判恢復的樂觀情緒，削弱了避險貨幣日元，美元兌日元上周周線上漲0.5%。但由於日本央行的加息預期，加上特朗普關稅政策引發的全球恐慌情緒帶來的避險需求，日元的跌勢可能較難維持。美元兌日元在142-146附近的寬幅震蕩預計仍將持續較長時間。

#### 歐元衝高回落小幅收漲 歐銀如預期降息但拉加德發言被鷹派解讀

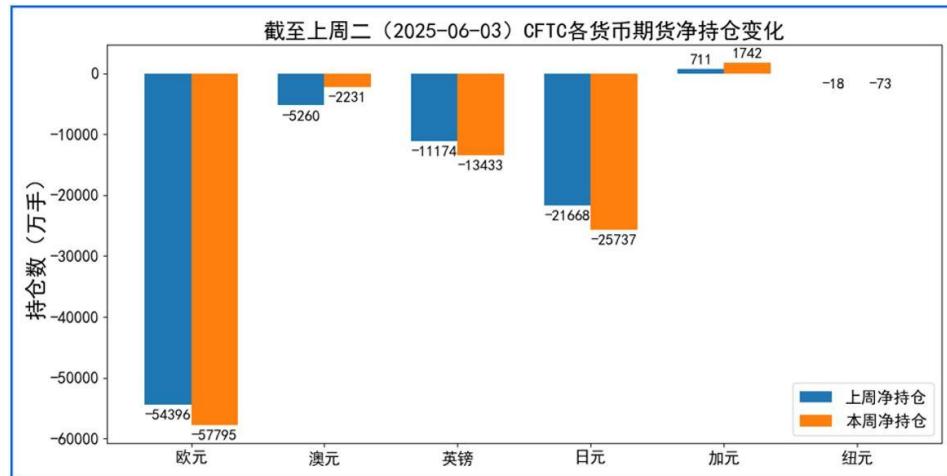
上周，歐洲央行在6月會議中宣佈降息25個基點，如預期下調存款便利利率至2.0%。但在此後發言中，拉加德強調「已接近寬鬆周期尾聲」，指出經濟面臨下行風險但通脹路徑高度不確定。該言論被市場鷹派解讀為貨幣政策轉向的暗示，帶動德國國債上漲與歐元走強。市場對7月再度降息的預期由30%回落至20%。不過周五收到美國非農就業報告影響，部分獲利盤兌現令歐元兌美元自高位回落。

### 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	6EU2025	Sep-25	1.140706	-0.39%	1.64%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00691	-1.59%	0.89%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.353748	-0.14%	2.29%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.649982	0.03%	1.68%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.73037	0.15%	1.68%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.21746	-0.66%	1.27%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.602335	-0.40%	2.11%
CNY	6NHU2025	Sep-25	0.13909	0.21%	0.50%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-06-03 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 3399 手，澳元淨多頭變化 3029 手，英鎊淨空頭變化 2259 手，日元淨空頭變化 4069 手，加元淨多頭變化 1031 手，紐元淨空頭變化 55 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：英鎊，加元，紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 澳元/美元

經過前幾周的悲觀經濟資料，以及溫和的澳洲聯儲會議紀要後，澳元兌美元並未有較大下跌，而是在維持數周震盪後，上週五再度逼近 0.65 附近的窄幅震盪上沿。

最新一次的澳洲聯儲政策會議紀要中，澳洲央行表示曾考慮在 5 月份降息 50 個基點，如果美國關稅損害澳大利亞經濟增長，他們準備採取“快速”的貨幣政策行動。同時上週三公佈資料顯示，澳大利亞經濟第一季度幾乎沒有增長，GDP 增長 0.2%，較前一季度 0.6% 的增幅顯著下降。該數據給澳洲聯儲施加了降息壓力。自 2 月以來，澳大利亞儲備銀行已兩次實施降息，市場目前預計 7 月會議降息的可能性為 80%。然而澳元並未在此預期下繼續下挫，而是維持在當前震盪區間，甚至有突破上行的趨勢，這或許與此前的下行走勢已透支寬鬆預期有關。

同時美元方面，非農就業資料表現不算糟糕，但也並不亮眼，顯示就業市場穩健但增速放緩。加上特朗普關稅政策的持續發酵，市場情緒開始變得謹慎，都在等待更多經濟資料或明確結論的公佈。預期短期內美元指數仍將維持在當前水準。而澳元兌美元則可能繼續維持當前震盪走高的走勢，向 0.66 的前期高點緩慢推進，並等待更多經濟資料的指引。

## 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規避澳元再度下行風險：**某美國跨國零售企業在澳大利亞擁有門店，預計 3 個月後有 1000 萬澳元利潤匯回美國。2025 年 5 月，澳元兌美元匯價自前期高點一路下跌至 0.6400 附近，在 6 月緩慢反彈上行至 0.65 附近的前期阻力位維持震盪。為規避後市澳元再度下行的風險，該企業選擇買入 3 個月到期的澳元看跌期權，執行價 0.6450，支付 10 萬澳元（1% 標的資產）期權費。

到期後，若匯率跌至 0.6350，企業行權，1000 萬澳元多換 10 萬美元，扣期權費後仍規避貶值損失；若漲至 0.6550 或匯價維持 0.6450 附近，企業將放棄行權，僅損失期權費，但仍可按照市價行權。通過外匯期權，企業有效控制匯率風險，保障利潤匯回穩定。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250609	01:30	中國	5月	CPI年率
20250610	06:00	英國	5月	失業率
20250610	07:00	瑞士	5月	消費者信心指數
20250611	12:30	美國	5月	未季調CPI年率
20250611	12:30	美國	5月	季調後CPI月率
20250611	12:30	美國	5月	未季調核心CPI年率
20250612	12:30	美國	5月	PPI年率
20250612	12:30	美國	5月	PPI月率
20250613	06:00	德國	5月	CPI月率終值
20250613	06:45	法國	5月	CPI月率終值
20250613	14:00	美國	6月	密歇根大學消費者信心指數初值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250608	16:00	英國		何立峯於6月8日至13日訪問英國並舉行中美經貿磋商機制首次會議
20250609	16:00	英國		何立峯於6月8日至13日訪問英國並舉行中美經貿磋商機制首次會議
20250610	16:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20250610	16:00	英國		何立峯於6月8日至13日訪問英國並舉行中美經貿磋商機制首次會議
20250611	16:00	英國		何立峯於6月8日至13日訪問英國並舉行中美經貿磋商機制首次會議
20250612	16:00	中國		國家能源局每月15日左右公布全社會用電量數據
20250612	16:00	美國	美聯儲	美聯儲公布《美國季度金融賬戶報告》
20250612	16:00	英國		何立峯於6月8日至13日訪問英國並舉行中美經貿磋商機制首次會議
20250614	16:00	加拿大	特朗普	美國總統特朗普訪問加拿大並出席G7峯會，至6月17日
20250614	16:00	加拿大		加拿大舉行G7領導人峯會，至6月17日

## 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。