



外匯市場周報 2025.06.16 - 2025.06.22

不利經濟資料施壓美元 本周關注美英利率決議後發言

摘要：回顧上周，受到經濟資料表現不利和貿易局勢再度緊張的推動，美元延續跌勢創下 7 周新低，非美貨幣則順勢走高，其中歐元相對表現強勢。展望本周，美聯儲決議將公佈，市場普遍預期本次美聯儲將按兵不動，重點關注會後發言，並對美聯儲對近期疲軟資料的重視程度進行解讀。英國央行也將迎來利率決議，上周資料推高降息可能性後，即使如市場普遍預期利率政策保持不變，本次會議的發言同樣值得關注。除此之外，中東以色列和伊朗的地緣政治衝突，將對部分避險屬性貨幣的走勢帶來影響。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

通脹數據表現低於預期施壓美元繼續走低 特朗普最新發言引市場對貿易局勢升級擔憂

上周美元指數延續回落走勢，刷新近七周新低位。市場對美聯儲政策前景的變化成為壓制美元的核心動力，最新公佈的美國 CPI 數據再次低於市場預期，通脹連續放緩疊加就業市場降溫的跡象，市場強化了對美聯儲 9 月降息的市場預期。同時美國總統特朗普最新表示，將在未來兩周對部分貿易夥伴單方面加徵關稅，再度引發市場對貿易局勢升級的擔憂。

日本央行數據經濟數據表現展現通縮跡象 市場大幅調低年內繼續加息預期

日本央行行長植田和男稱，如果有足夠信心認為潛在通脹率接近 2%或在 2%附近波動將會加息。但根據日本央行周三發佈數據，5 月日本企業商品價格環比下跌 0.2%，同比增速從 4.1%大幅放緩至 3.2%，為 2024 年 9 月以來最小同比增幅，且遠低於經濟學家預期的 3.5%。受此影響，市場預期本周日本央行利率決議將按兵不動，同時預期年內加息 1 次的概念下降到 2/3。

基本面表現差異推動歐元周線大漲 官員表態助力市場調高歐洲央行鷹派預期

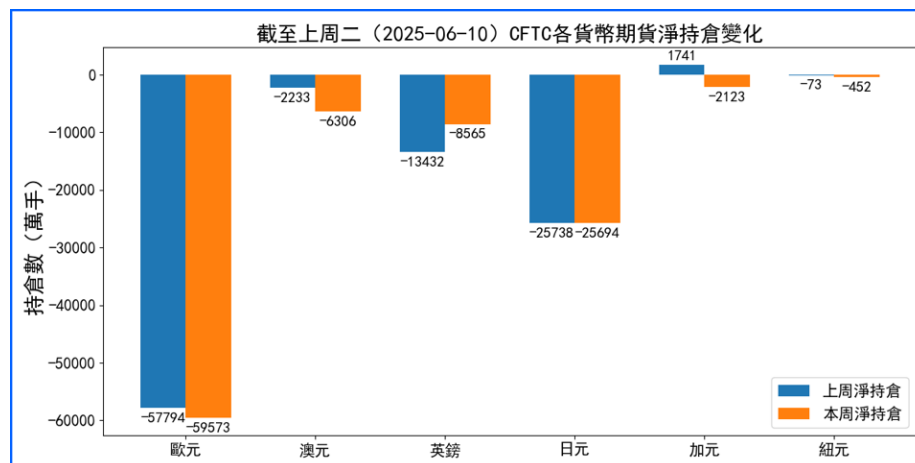
受美元糟糕基本面數據表現的提振，和歐洲經濟數據穩健表現影響，歐元兌美元上周連續四日上漲，並創下 2021 年 11 月以來新高。上周最新公佈數據顯示，德國 5 月 CPI 終值同比 2.1%，法國和西班牙的通脹數據也基本符合市場預期，這為歐洲央行可能的鷹派立場提供了政策空間。同時歐洲央行成員之一施納貝爾上周表示「貨幣政策周期尚未結束」，也令市場對歐央行的鷹派預期有所上升。

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 | 1.15553 | 1.12% | 3.24% |
| JPY | 6JU2025 | Sep-25 | 0.00694 | 0.31% | 1.03% |
| GBP | 6BU2025 | Sep-25 | 1.35555 | -0.00% | 1.88% |
| AUD | 6AU2025 | Sep-25 | 0.6498 | -0.31% | 1.45% |
| CAD | 6CU2025 | Sep-25 | 0.73602 | 0.83% | 2.64% |
| CHF | 6SU2025 | Sep-25 | 1.23086 | 1.08% | 2.68% |
| NZD | 6NU2025 | Sep-25 | 0.601695 | -0.55% | 2.45% |
| CNY | CNHU2025 | Sep-25 | 0.13924 | -0.01% | 0.35% |

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-06-10 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 1779 手，澳元淨空頭變化 4073 手，英鎊淨多頭變化 4867 手，日元淨多頭變化 44 手，加元淨空頭變化 3864 手，紐元淨空頭變化 379 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：澳元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

英鎊/美元：

英國央行將於 6 月 19 日召開貨幣政策會議，市場目前普遍預期其將維持 4.25% 的基準利率不變。但勞動力市場惡化、工資增長放緩及服務業通脹前景改善，為 8 月和 11 月降息創造了可能。

勞動力市場方面，過去 10 個月內有 9 個月就業人數下降且加速，反映出英國經濟動能的不足與勞動力需求結構的調整。工資方面，私人部門薪資增速從 6% 驟降至近 5%，低於央行預測。工資增長作為通脹核心指標，其回落表明勞動力市場供需向控通脹方向調整。同時通脹結構呈現分化，整體 CPI 為 3.5%，但服務業通脹 4 月曾升至 5.4%，後因道路稅數據高估修正。同時由於經濟數據顯示市場租金有回落趨勢，因此預計 5 月的服務業 CPI 將進一步回落至 4.6%，這都在一定程度上強化了英國央行的降息預期。

央行決策層面，5 月會議已有委員支持降息，預計本月還將有至少一兩名官員支持降息。央行預期將繼續保持「漸進謹慎」的前瞻性指引，在維持政策靈活性同時穩定市場預期。當前分析師普遍預計英國央行 8 月和 11 月各降息 25 個基點，2026 年將再降兩次，政策利率將降至 3.25%。

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风险管理的操作方法）

中東地緣政治衝突下，**跨國企業的外匯期權套期保值**：某跨國企業 A 在沙烏地阿拉伯設有生產基地，生產設備從德國進口（以歐元結算），產品主要銷往美國（以美元結算）。隨以色列和伊朗衝突的升級，全球金融市場避險情緒急劇升溫，企業 A 的進口成本與銷售收入的外匯匯兌風險顯著增加。

經研究，企業 B 決定採用外匯期權進行套期保值，對兩個月後一筆以歐元計價的設備採購款，和四個月後一筆美元結算的銷售收入進行套期保值，規避歐元升值帶來的成本上升風險，和美元貶值帶來的收入下降風險。

兩個月後，若歐元升值，企業 B 可按期權合約的執行價格買入歐元，避免在現貨市場以更高價格購入歐元；若歐元貶值，企業 B 則放棄行權，按現貨市場更有利匯率買入，僅損失期權費。四個月後，收到美元貨款時若美元貶值，企業 B 可行使看跌期權，按執行價格賣出美元，鎖定收益；若美元升值，則可放棄行權，在現貨市場以更高匯率賣出美元，同樣僅承擔期權費成本。

後市重要觀察指標

| 日期 | 時間 | 國家 | 數據區間 | 數據類型 |
|----------|-------|------|--------|-------------|
| 20250617 | 09:00 | 德國 | 6月 | ZEW經濟景氣指數 |
| 20250617 | 09:00 | 歐元區 | 6月 | ZEW經濟景氣指數 |
| 20250617 | 12:30 | 美國 | 5月 | 零售銷售月率 |
| 20250618 | 06:00 | 英國 | 5月 | CPI月率 |
| 20250618 | 06:00 | 英國 | 5月 | 零售物價指數月率 |
| 20250618 | 09:00 | 歐元區 | 5月 | CPI年率終值 |
| 20250618 | 09:00 | 歐元區 | 5月 | CPI月率終值 |
| 20250618 | 18:00 | 美國 | 至6月18日 | 美聯儲利率決定(上限) |
| 20250619 | 01:30 | 澳大利亞 | 5月 | 季調後失業率 |
| 20250619 | 11:00 | 英國 | 至6月19日 | 央行利率決定 |
| 20250619 | 23:01 | 英國 | 6月 | Gfk消費者信心指數 |
| 20250619 | 23:30 | 日本 | 5月 | 核心CPI年率 |
| 20250620 | 06:00 | 德國 | 5月 | PPI月率 |
| 20250620 | 06:00 | 英國 | 5月 | 季調後零售銷售月率 |
| 20250620 | 12:30 | 加拿大 | 4月 | 零售銷售月率 |
| 20250620 | 14:00 | 歐元區 | 6月 | 消費者信心指數初值 |

| 日期 | 時間 | 國家 | 人物 | 事件內容 |
|----------|-------|-----|-------|---|
| 20250615 | 16:00 | 奧地利 | | 歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布） |
| 20250616 | 01:30 | 中國 | | 國家統計局公布70個大中城市住宅銷售價格月度報告 |
| 20250616 | 02:00 | 中國 | | 國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發布會 |
| 20250616 | 16:00 | 中國 | | 國內成品油將開啓新一輪調價窗口 |
| 20250617 | 01:20 | 中國 | | 今日有1820億元1年期中期借貸便利（MLF）到期 |
| 20250617 | 03:00 | 日本 | 日本央行 | 日本央行公布利率決議 |
| 20250617 | 06:30 | 日本 | | 日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發布會 |
| 20250617 | 08:00 | 法國 | | IEA公布月度原油市場報告 |
| 20250617 | 16:00 | 中國 | | 2025陸家嘴論壇在上海舉辦 |
| 20250617 | 17:30 | 加拿大 | 加拿大央行 | 加拿大央行公布貨幣政策會議紀要 |
| 20250618 | 15:15 | 加拿大 | | 加拿大央行行長麥克勒姆就加拿大經濟前景、通脹趨勢和利率等方面發表講話 |
| 20250618 | 16:00 | 中國 | | 2025陸家嘴論壇在上海舉辦 |
| 20250618 | 18:00 | 美國 | 美聯儲 | 美聯儲FOMC公布利率決議和經濟預期摘要 |
| 20250618 | 18:30 | 美國 | 鮑威爾 | 美聯儲主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發布會[同傳] |
| 20250619 | 07:30 | 瑞士 | | 瑞士央行公布利率決議 |
| 20250619 | 11:00 | 英國 | 英國央行 | 英國央行公布利率決議 |
| 20250620 | 06:40 | 日本 | | 日本央行行長植田和男在信託協會年會上發表講話 |
| 20250620 | 18:30 | 美國 | | NYMEX紐約原油7月期貨受移倉換月影響，6月21日2:30完成場內最後交易，凌晨5:00完成電子盤最後交易，請留意交易場所到期換月公告控制風險此外，部分交易平臺美油合約到期時間通常較NYMEX官方提前一天，請多加留意 |

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。