



外匯市場周報 2025.06.23 - 2025.06.29

中東衝突升級美國下場 央行間政策差異推動美元走高

摘要：回顧上周，隨著以色列與伊朗之間衝突的不斷發酵，國際避險情緒逐步升高，推動美元上行。非美貨幣方面，日本、英國央行官員等都向釋放了一定的鴿派信號。這與美聯儲的鷹派傾向形成明顯對比，進一步助力美元上行。展望本周，美聯儲多位官員將發表講話——美聯儲主席鮑威爾將在眾議院金融服務委員會發表半年度貨幣政策報告證詞；英國央行行長貝利在英國商會全球年會發表主旨演講。此外，日本央行決議以及至 6 月 26 日的夏季達沃斯論壇都值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

中東局勢推高避險情緒 美聯儲鷹派傾向發言助力美元收漲

中東地區緊張局勢成上周匯市波動核心推手之一。隨以色列與伊朗之間的衝突持續，美國介入這場衝突的可能性不斷升高，並令市場避險情緒上升，紛紛湧向美元這一傳統避險資產。美國最終在週末出手對伊朗核設施進行轟炸。美聯儲方面，上周鮑威爾重申今年降息兩次的預期，但同時表示“投資者不應過分依賴這一指引”，透露出一定的“鷹派傾向”，為美元漲勢提供了一定支撐。

日銀周初鴿派表態施壓日元 通脹資料超預期美元兌日元仍周線收漲

上週五公佈的日本 5 月核心消費者物價指數同比上漲 3.7%，創下 2023 年 1 月以來最高水準，強化了市場對日本央行未來加息的預期。央行行長植田和男也在週五發表講話時重申，若經濟和物價按照預期發展，央行將繼續漸進式加息。然而早些時候已釋放了鴿派信號，其表示日本央行傾向於在貨幣政策正常化進程中保持克制態度，並決定從 2026 財年開始放緩減少債券購買的步伐。與美聯儲的加息預期間的政策差異最終推動美元兌日元周線收漲。

英國央行如預期按兵不動 會後發言釋放鴿派信號市場降息預期小幅升高

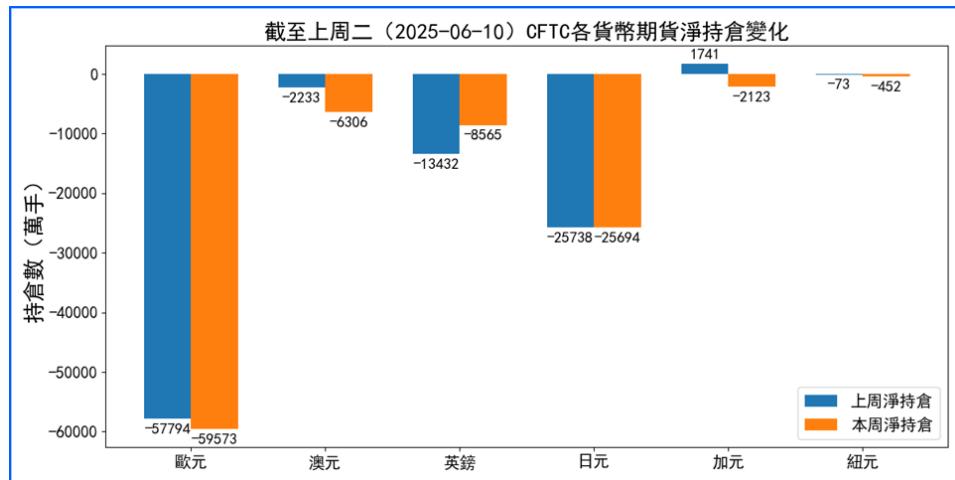
英國央行週四如預期維持利率在 4.25%，但表示將繼續重點關注勞動力市場疲軟，及中東衝突升級導致能源價格上漲所帶來的風險。英國央行行長貝利表示，利率仍處於逐步下行軌道上，但目前有看到勞動力市場出現疲軟跡象，將繼續仔細觀察這些跡象對消費物價通脹的影響程度，並不代表 8 月份會降息。不過會議後，資料顯示市場調高了對英國央行 8 月降息的預期。

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. 150014 | -0. 44% | 1. 94% |
| JPY | 6JU2025 | Sep-25 | 0. 00684 | -1. 03% | -1. 64% |
| GBP | 6BU2025 | Sep-25 | 1. 343527 | -0. 95% | 0. 13% |
| AUD | 6AU2025 | Sep-25 | 0. 644617 | -0. 97% | 0. 57% |
| CAD | 6CU2025 | Sep-25 | 0. 72779 | -1. 21% | 0. 86% |
| CHF | 6SU2025 | Sep-25 | 1. 22271 | -0. 50% | 1. 28% |
| NZD | 6NU2025 | Sep-25 | 0. 596 | -1. 46% | 1. 07% |
| CNY | CNHU2025 | Sep-25 | 0. 13911 | -0. 12% | 0. 22% |

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

澳元/美元

受到自身通脹和勞動力方面多重資料的影響，以及澳聯儲與美聯儲之間的政策預期，澳元在上週四週五大幅走弱最終周線收跌。整體匯價仍在上行通道內，但呈現出上漲動力不足跡象，同時基本面預期也對澳元施壓嚴重，匯價存在反轉下行風險。

在週二發佈的季度貨幣政策聲明中澳洲聯儲表示，相比基準預測的 2.6%，2026 年底通脹率預計將回落至 2%左右。經濟增長也將遭受衝擊，到 2027 年年中，國內生產總值(GDP)水準將較基準情景下降逾 3%，而基準情景預計 2025 至 2026 年 GDP 增速將回升。

澳洲聯儲表示，更高的關稅總體而言對澳大利亞具有抑制通脹的作用，持久貿易戰也可能推高通脹壓力。在持久貿易戰中，全球貿易的更大份額將受關稅影響，多數企業難以避免生產環節中某些階段遭受高關稅衝擊。高關稅可能通過資源配置錯位、企業投資減少和創新動力下降等途徑，降低受影響經濟體的生產率增長。

同時根據週四公佈的就業報告，5 月份勞動力減少 2500 人，而企業主預期增加 25000 人；失業率維持在預期的 4.1%。這一資料顯示出澳大利亞勞動力市場也出現疲軟跡象，為聯儲後續的政策調整提供了基礎。

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)

跨境企業利用外匯期權實現套期保值：某美國跨境企業 C 在澳大利亞設廠，產品銷售以美元結算，澳元支出占比高。2025 年 6 月，澳元兌美元匯率在 0.65 附近震盪，企業 C 預期 3 個月後收到 1000 萬澳元貨款，並在 6 個月後付 500 萬澳元原料款，匯率風險凸顯。

企業 C 採用外匯期權進行避險：買入執行價 0.645 的 3 個月期澳元看跌期權，期權費 0.01 美元；同時買入執行價 0.655 的半年期澳元看漲期權，期權費 0.008 美元。若澳元貶值，企業 C 可行使看跌期權鎖定美元收益；澳元升值時，則用看漲期權控制採購成本。不行權時，僅損失期權費。

憑藉該策略，企業 C 規避匯率波動風險，鎖定利潤，保障財務穩定，得以聚焦核心業務發展。

後市重要觀察指標

| 日期 | 時間 | 國家 | 數據區間 | 數據類型 |
|----------|-------|-----|------|-----------------|
| 20250623 | 07:15 | 法國 | 6月 | 製造業PMI初值 |
| 20250623 | 07:30 | 德國 | 6月 | 製造業PMI初值 |
| 20250623 | 08:00 | 歐元區 | 6月 | 製造業PMI初值 |
| 20250623 | 08:30 | 英國 | 6月 | 製造業PMI初值 |
| 20250623 | 08:30 | 英國 | 6月 | 服務業PMI初值 |
| 20250624 | 08:00 | 德國 | 6月 | IFO商業景氣指數 |
| 20250624 | 12:30 | 加拿大 | 5月 | CPI月率 |
| 20250625 | 08:00 | 瑞士 | 6月 | ZEW投資者信心指數 |
| 20250626 | 06:00 | 德國 | 7月 | Gfk消費者信心指數 |
| 20250626 | 12:30 | 美國 | 第一季度 | 實際GDP年化季率終值 |
| 20250626 | 12:30 | 美國 | 第一季度 | 核心PCE物價指數年化季率終值 |
| 20250626 | 23:30 | 日本 | 5月 | 失業率 |
| 20250627 | 06:45 | 法國 | 6月 | CPI月率初值 |
| 20250627 | 09:00 | 歐元區 | 6月 | 工業景氣指數 |
| 20250627 | 09:00 | 歐元區 | 6月 | 經濟景氣指數 |
| 20250627 | 12:30 | 美國 | 5月 | 核心PCE物價指數年率 |
| 20250627 | 12:30 | 加拿大 | 4月 | GDP月率 |
| 20250627 | 12:30 | 美國 | 5月 | 核心PCE物價指數月率 |
| 20250627 | 14:00 | 美國 | 6月 | 密歇根大學消費者信心指數終值 |

| 日期 | 時間 | 國家 | 人物 | 事件內容 |
|----------|-------|-----|------|---|
| 20250622 | 16:00 | 美國 | | 美國對多種鋼製家電加徵關稅，稅率設定為50% |
| 20250622 | 16:00 | 俄羅斯 | | 伊朗外長阿拉格奇與俄羅斯總統普京進行重要會談 |
| 20250622 | 17:15 | 美國 | | 2027年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利參加西部經濟協會國際第100屆年會的貨幣政策見解專題小組討論 |
| 20250623 | 13:00 | 比利時 | 拉加德 | 歐洲央行行長拉加德在歐洲議會經濟與貨幣事務委員會舉行的聽證會作介紹性發言 |
| 20250623 | 14:00 | 美國 | | 美聯儲理事鮑曼就貨幣政策和銀行業發表講話 |
| 20250623 | 16:00 | 中國 | | 夏季達沃斯論壇舉行，至6月26日 |
| 20250623 | 16:00 | 荷蘭 | | 北約國家元首和政府首腦於6月24日至25日在海牙舉行峯會，特朗普確認出席 |
| 20250623 | 17:10 | 美國 | | 2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比參加《密爾沃基商業雜誌》2025年年中展望會議的主持問答環節 |
| 20250623 | 18:30 | 美國 | | 美聯儲理事庫格勒和FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯主持「美聯儲傾聽」活動 |
| 20250624 | 13:15 | 美國 | | 2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克就貨幣政策發表講話 |
| 20250624 | 14:00 | 美國 | 鮑威爾 | 美聯儲主席鮑威爾在衆議院金融服務委員會發表半年度貨幣政策報告證詞[同傳] |
| 20250624 | 14:00 | 英國 | 貝利 | 英國央行行長貝利出席上議院經濟事務委員會會議 |
| 20250624 | 16:00 | 中國 | | 夏季達沃斯論壇舉行，至6月26日 |
| 20250624 | 16:00 | 荷蘭 | | 北約國家元首和政府首腦於6月24日至25日在海牙舉行峯會，特朗普確認出席 |
| 20250624 | 16:30 | 美國 | 威廉姆斯 | FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話 |
| 20250624 | 23:50 | 日本 | 日本央行 | 日本央行公布6月貨幣政策會議審議委員意見摘要 |
| 20250625 | 14:00 | 美國 | 鮑威爾 | 美聯儲主席鮑威爾在參議院委員會就半年度貨幣政策報告作證詞陳述[同傳] |
| 20250625 | 16:00 | 中國 | | 夏季達沃斯論壇舉行，至6月26日 |
| 20250626 | 11:00 | 英國 | 貝利 | 英國央行行長貝利在英國商會全球年會發表主旨演講 |
| 20250626 | 18:30 | 德國 | 拉加德 | 歐洲央行行長拉加德發表講話 |
| 20250627 | 11:30 | 瑞士 | 威廉姆斯 | FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在第24屆國際清算銀行年會主持會議 |
| 20250627 | 13:15 | 美國 | | 2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克和美聯儲理事麗莎·庫克出席「美聯儲傾聽」的活動 |

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。