



外匯市場周報 2025.06.30 - 2025.07.06

中東局勢緩解美元走低 本周關注非農表現及官員講話

摘要：回顧上周，由於中東局勢的緩解，以及特朗普和美聯儲部分官員釋放鴿派信號，令市場對美聯儲降息預期升溫，美元指數最終周線下跌 **1.52%**。非美貨幣方面，歐元和日元表現較為弱勢，日元主要受到央行官員持續的鴿派預期信號影響，而歐元則主要受到經濟表現分化嚴重，導致市場對央行後續政策缺乏一致預期。展望本周，非農就業資料勢必成為經濟資料關注焦點，此外，歐洲央行行長、英國央行行長和多位美聯儲官員也將發佈公開講話，值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲內部存分歧推高市場鴿派預期 美元指數承壓回落周線收跌

儘管主席鮑威爾在國會證詞中強調經濟擴張與就業市場依舊穩健，通脹仍處高位，展現出對當前政策路徑的堅定。但部分其他美聯儲官員在近期已透露表示支援寬鬆政策方向。同時聯儲政策的獨立性與中立性正受挑戰。特朗普加大對美聯儲的施壓，試圖引導貨幣政策向寬鬆傾斜，威脅提前公佈鮑威爾繼任人選。同時特朗普重啟關稅政策的言論也可能推升通脹，壓縮聯儲操作的空間。

不同口徑通脹資料表現存差異 日本央行政策走向複雜而矛盾

日本的通脹資料呈現出複雜而矛盾的經濟現狀，一方面，2025 年 4 月日本的整體通脹率達到 3.6%，遠高於美國的 2.3%，在 G7 國家中也僅次於英國的 4.1%。為日本央行繼續近年來的加息決策提供了依據。但同時，剔除了波動較大的食品和燃料價格後的日本基本通脹率卻始終未能達到央行設定的 2%目標，顯示出消費需求的疲軟，成為政策制定者傾向鴿派立場的主要原因。受到矛盾經濟現狀影響，日元匯價無法對未來政策預期進行方向定價，更多受到中東局勢導致的避險需求影響而波動。

PMI 資料表現助力澳元兌美元收漲 但漲勢持續性仍需要更多資料驗證

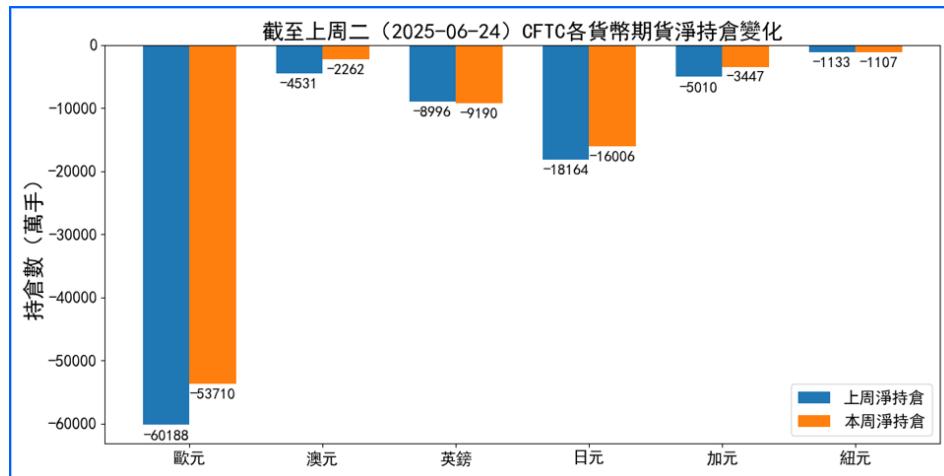
上周最新公佈的澳洲 6 月 PMI 表現出經濟擴張勢頭，服務業尤為亮眼。該資料助力澳元兌美元上周在美元走弱的大背景下實現了周線大漲，再次逼近前期震盪區間高點。不過由於當前國際貿易局勢的風險高漲，加上市場對澳聯儲此前其他經濟資料的表現仍未得到證實，預計澳元後續的走勢或難持續強勢。本周澳洲有零售銷售和建築許可資料將公佈，若資料繼續改善，將為澳元提供更多支持。

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. 172691	1. 11%	3. 07%
JPY	6JU2025	Sep-25	0. 00692	0. 96%	-0. 51%
GBP	6BU2025	Sep-25	1. 371883	1. 29%	1. 64%
AUD	6AU2025	Sep-25	0. 653257	0. 85%	1. 35%
CAD	6CU2025	Sep-25	0. 73086	0. 34%	0. 90%
CHF	6SU2025	Sep-25	1. 25256	1. 76%	2. 88%
NZD	6NU2025	Sep-25	0. 606314	1. 14%	1. 43%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0. 13942	0. 10%	0. 44%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-06-24 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 6478 手，澳元淨多頭變化 2269 手，英鎊淨空頭變化 194 手，日元淨多頭變化 2158 手，加元淨多頭變化 1563 手，紐元淨多頭變化 26 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

當地時間周四（6 月 26 日）晚，歐盟從布魯塞爾透露消息，表現正積極考慮降低對美國進口商品關稅，以達成一項互惠互利的貿易協議。該消息引發全球關注，為未來的歐美貿易關係增添了更多可能。但更多的互惠互利細節仍未確定，因此需要等待兩國後續的談判。

這一決定並非心血來潮，而是基於對當前貿易局勢的深刻判斷。特朗普曾在 2025 年 5 月威脅對歐盟商品徵收高達 50% 的關稅，但隨後同意將談判期限延長至 7 月 9 日。這一強硬態度迫使歐盟迅速調整策略，試圖通過降低關稅來緩解緊張關係。

根據之前消息，歐盟內部針對談判預期存在分歧。部分官員認為特朗普政府可能不會取消 10% 的基本關稅，因此歐盟的重點轉向爭取儘可能多的關稅豁免，以減輕對經濟的衝擊。如德國和意大利等國積極推動迅速達成初步協議，以緩解汽車、化工、製藥等關鍵行業的壓力。然而，籤署一份明顯偏向美國的協議在政治上具有挑戰性，因此部分成員國主張採取更強硬的立場，以確保協議的公平性。

面對談判失敗的可能性，歐盟已在準備反制措施。此前，歐盟批准了一項針對價值 240 億美元美國商品的關稅計劃，並正在制定第二份高達 950 億歐元的關稅清單。這些措施旨在為談判失敗做好準備，同時向美國傳遞信號：歐盟不會輕易屈服於單邊壓力。

未來的談判將考驗歐盟的團結與智慧，協議的達成不僅關乎經濟利益，也將影響歐美關係的長遠發展。在 7 月 9 日的最後期限之前，歐聯能否與美國達成平衡的協議？這一問題無疑將成為全球關注的焦點。

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)

跨國企業利用外匯期權實現未來收入成本套期保值：總部位於美國的跨國企業 D 在日本設廠，業務覆蓋亞洲多國，生產以日元支出為主，銷售收入多為美元。近期，日本通脹資料矛盾，整體通脹率高但基本通脹率未達央行 2%目標，日本央行政策方向不明，日元兌美元匯價波動不確定性大。

2025 年 6 月，企業 D 預計 3 個月後收 5000 萬日元貨款，6 個月後付 3000 萬日元原料款，日元兌美元匯率現價約 0.00694。為規避匯率風險，企業 D 運用外匯期權套期保值：買入執行價 0.00695、期權費 0.0001 美元/日元的 3 個月期日元看跌期權，防範日元貶值導致未來收入減少；買入執行價 0.00690、期權費 0.00008 美元/日元的半年期日元看漲期權，以實現提前鎖定未來成本，控制採購成本的目的。

通過外匯期權策略，企業 D 有效對沖了未來資金流的匯率波動風險，鎖定利潤空間，保障財務穩定，可更專注核心業務發展。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250630	01:30	中國	6月	官方製造業PMI
20250630	06:00	英國	第一季度	GDP年率終值
20250630	12:00	德國	6月	CPI月率初值
20250701	07:50	法國	6月	製造業PMI終值
20250701	07:55	德國	6月	製造業PMI終值
20250701	07:55	德國	6月	季調後失業人數
20250701	07:55	德國	6月	季調後失業率
20250701	08:00	歐元區	6月	製造業PMI終值
20250701	08:30	英國	6月	製造業PMI終值
20250701	09:00	歐元區	6月	CPI年率初值
20250701	09:00	歐元區	6月	CPI月率初值
20250701	14:00	美國	6月	ISM製造業PMI
20250702	09:00	歐元區	5月	失業率
20250702	12:15	美國	6月	ADP就業人數
20250703	06:30	瑞士	6月	CPI月率
20250703	07:50	法國	6月	服務業PMI終值
20250703	07:55	德國	6月	服務業PMI終值
20250703	08:00	歐元區	6月	服務業PMI終值
20250703	08:30	英國	6月	服務業PMI終值
20250703	12:30	美國	6月	失業率
20250703	12:30	美國	6月	季調後非農就業人口
20250703	12:30	美國	6月	平均每小時工資年率
20250703	12:30	美國	6月	平均每小時工資月率
20250703	14:00	美國	6月	ISM非製造業PMI
20250704	07:00	瑞士	6月	季調後失業率
20250704	09:00	歐元區	5月	PPI月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250629	16:00	葡萄牙	歐洲央行	歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇
20250630	14:00	美國		2025年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就美國經濟前景發表講話
20250630	16:00	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20250630	16:00	葡萄牙	歐洲央行	歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇
20250630	17:00	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話
20250630	19:00	葡萄牙	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20250701	13:30	葡萄牙		全球主要央行行長（美聯儲主席鮑威爾、歐洲央行行長拉加德、英國央行行長貝利、日本央行行長植田和男、韓國央行行長李昌鏞）進行小組會談[同傳]
20250701	16:00	葡萄牙	歐洲央行	歐洲央行在辛特拉舉行中央銀行論壇
20250703	11:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公布6月貨幣政策會議紀要
20250703	15:00	德國		2025年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就美國貨幣政策發表講話
20250704	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20250705	15:45	英國	貝利	英國央行行長貝利發表講話
20250705	16:00	奧地利		歐佩克+八個成員國舉行會議，決定8月產量政策

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。