



就業資料提振下美元陰線收盤 本周關稅政策再度成焦點

摘要：回顧上周，美元在就業資料提振下反彈，但整體疲態難掩，最終周線收長下影陰線收盤。非美貨幣方面，英鎊因英國財政危機而暴跌；澳新貨幣則逆勢上漲。展望本周，關稅、貨幣政策、及全球經濟資料表現，將成為影響匯市的關鍵因素。澳洲和紐西蘭將的貨幣政策會議即將舉行，市場將從中尋找有關降息路徑的進一步線索。而特朗普關稅政策的最新進展，特別是與日本等重要國家的貿易談判結果，將繼續牽動市場神經。

外匯市場周報 2025.07.07 - 2025.07.13

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農報告表現亮眼美聯儲降息預期下降 美麗大法案通過及關稅期限臨界引發市場擔憂

美國非農就業人數增至 14.7 萬人，高於 11 萬人的預期，同時失業率意外降至 4.1%。資料公佈前 7 月降息概率為 21%，公佈後則降至僅 5%。同時經過三個多月的談判、審議和幕後施壓，眾議院以 4 票優勢通過了參議院批准的“美麗大法案”。這一里程碑式的立法勝利為特朗普兌現競選承諾增添了光彩，但也引發了市場對美國財政可持續性和債務市場穩定性的廣泛擔憂。同時，全球貿易緊張局勢因即將到來的關稅期限而進一步加劇。

日本經濟資料超預期推高加息預期 但關稅不確定性影響日本央行政策獨立性

據日本政府公佈的資料，5 月家庭支出同比增長 4.7%，不僅遠超市場預期，也為日本央行未來加息路徑提供了政策基礎。不過許多經濟學家預計，日本央行本月將在本月底的議息會議上再次按兵不動，因為日本未能與美國達成貿易協定。並且如果美聯儲恢復降息，可能會降低日本央行貨幣政策的靈活性。

英國財政大臣質詢會表現引發市場悲觀猜測 引發英國國債價格及英鎊匯率大幅下挫

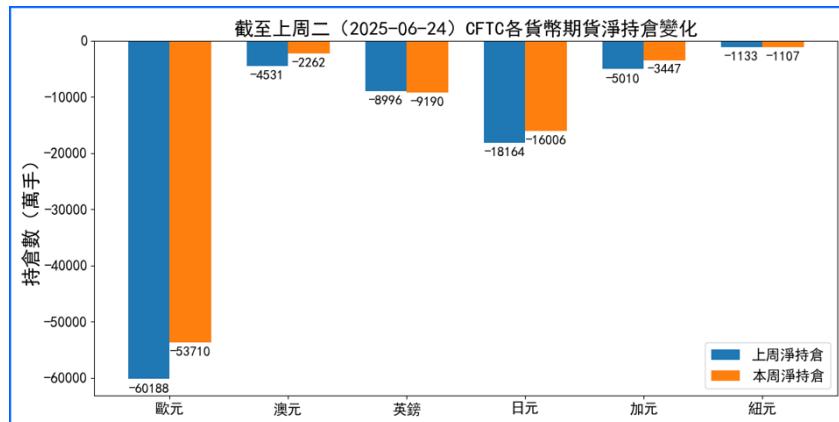
英國下議院 7 月 2 日例行舉行首相質詢會，財政大臣裡夫斯在出席過程中顯得異常疲憊，並數次被看到用手拭淚。由於近期其提出的削減福利開支計畫因過於嚴苛被批評“冷酷無情”，因此市場將質詢會舉動解讀為該法案的推行受阻，並導致國債價格創下自 2022 年 10 月以來最大單日跌幅，英鎊匯率也當天大跌 1.3%。

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. 177925	-0. 06%	2. 85%
JPY	6JU2025	Sep-25	0. 00692	-0. 46%	-0. 65%
GBP	6BU2025	Sep-25	1. 36555	-0. 54%	0. 57%
AUD	6AU2025	Sep-25	0. 6548	-0. 43%	0. 58%
CAD	6CU2025	Sep-25	0. 73478	-0. 02%	0. 43%
CHF	6SU2025	Sep-25	1. 25927	-0. 16%	3. 08%
NZD	6NU2025	Sep-25	0. 6061	-0. 49%	0. 32%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0. 13956	-0. 02%	0. 15%

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

澳元/美元

由於經濟增長放緩和通脹壓力逐漸消退，市場目前普遍預期澳洲聯儲預計將在 7 月 8 日啓動第三次降息，降息幅度為 25 個基點。這一預測與市場此前預期形成鮮明對比。今年早些時候，金融市場和經濟學家普遍預計澳洲聯儲 2025 年將降息三次；到了 5 月這一預期上調至四次，而最新調查下降息次數推高至五次。這表明，經濟學家對澳大利亞經濟前景的判斷愈發謹慎，貨幣寬鬆的步伐正在加速。

通脹和經濟增長的變化，是推動澳洲聯儲降息的核心因素。調查顯示，2025 年澳大利亞的平均通脹率預計為 2.6%，2026 年為 2.7%，雖位於澳洲聯儲 2-3% 的目標區間內，但已接近上限。這表明通脹壓力已顯著緩解，為貨幣寬鬆提供了空間。同時疲軟的消費需求和放緩的經濟增長，也迫使澳洲聯儲重新審視其貨幣政策路徑。

不過儘管降息預期不斷升溫，澳元卻展現出意外的韌性。受美元普遍走軟提振，澳元今年以來已累計上漲逾 6%。展望未來六個月，澳元預計將進一步升值約 2%。這一現象表明，儘管國內貨幣政策趨於寬鬆，但全球市場對澳元的信心並未顯著動搖。這可能與澳大利亞作為資源出口大國的地位以及全球大宗商品市場的相對穩定有關。

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貿易風險下的套期保值：美國跨國企業 G 在墨西哥設有生產基地，產品主要銷往美國，以美元結算貨款。隨著特朗普關稅政策期限臨近，市場擔憂關稅上調將衝擊美墨貿易，墨西哥比索兌美元匯率波動加劇。

2025 年 7 月，企業 G 預計兩個月後將收到 600 萬墨西哥比索的銷售收入，當時比索兌美元匯率為 0.055。為規避比索貶值風險，企業 G 買入執行價格為 0.054 的兩個月期比索看跌期權，期權費為每比索 0.001 美元。

若兩個月後比索貶值至 0.053，企業 G 可行使期權，按 0.054 的價格將 600 萬比索兌換成 32.4 萬美元，僅支付 $600 \text{ 萬} \times 0.001 = 6000$ 美元期權費；若比索升值，企業 G 放棄行權，在市場按更高匯率兌換，同樣僅損失期權費。通過這筆單一的期權操作，企業 G 有效降低匯率風險，保障銷售收入穩定。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250707	09:00	歐元區	5月	零售銷售月率
20250708	04:30	澳大利亞	至7月8日	澳洲聯儲利率決定
20250709	01:30	中國	6月	CPI年率
20250709	02:00	新西蘭	至7月9日	聯儲利率決定
20250711	06:00	德國	6月	CPI月率終值
20250711	06:45	法國	6月	CPI月率終值
20250711	07:00	瑞士	6月	消費者信心指數

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250708	04:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布利率決議
20250708	05:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會
20250708	16:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20250708	16:00	美國		美國對等關稅暫停期結束
20250709	02:00	新西蘭		新西蘭聯儲公布利率決議和貨幣政策評估報告
20250709	03:00	新西蘭		新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發布會
20250709	18:00	美國	美聯儲	美聯儲公布貨幣政策會議紀要
20250710	13:00	美國		2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話
20250710	18:30	美國		2027年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利就美國經濟前景發表講話
20250711	08:00	法國		IEA公布月度原油市場報告

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。