



特朗普關稅言論再度推高避險情緒 美元低位震盪

摘要：回顧上周，美元指數在周內持續震盪，周線最終由於週五特朗普關稅言論帶動避險情緒而收漲；非美方面，澳聯儲利率決議按兵不動，與降息預期存在一定差異，澳元受提振走高；日元和英鎊則因為經濟資料表現一般而承壓。展望本周，英國、歐洲通脹資料和美聯儲褐皮書將公佈。經濟事件方面，特朗普關稅相關事件料將繼續發酵；特朗普和多位美聯儲官員將發表公開講話，預計對匯價產生較大影響，值得關注。

外匯市場周報 2025.07.14 - 2025.07.20

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

特朗普再次宣佈加徵歐盟及墨西哥關稅 避險情緒推高美元小幅走高

上周末，美國總統特朗普再次祭出關稅大棒，在推特宣佈將對歐盟和墨西哥進口商品加徵 30% 關稅，引發了國際社會強烈反響。此舉一方面令歐美關係、美墨關係蒙上陰影，一方面也給全球貿易格局增添了不確定性。歐盟政商學界迅速回應，呼籲團結一致捍衛自身利益；墨西哥則重申維護國家主權，誓言冷靜應對。貿易緊張局勢加劇下，避險資金流入美元規模擴大，助力美元在持續四天的震盪後於周五走高，周線收漲 0.9%。

經濟數據表現平常 美日貿易關係緊張 日本央行年內加息預期降溫

由於美日貿易關係的再度緊張，及日本本土經濟數據的疲軟，市場對日本央行年內加息預期明顯降溫。近期美國總統特朗普提出針對日本出口商品徵收 25% 關稅，並對全球多國提出統一關稅計劃，引發市場對全球貿易的不確定性預期，同時也拖累日元表現。首相石破茂就特朗普的關稅行為表示「深感遺憾」，但強調將繼續推動雙邊談判。同時，日本國內的政治不確定性亦令日元承壓，。

疲軟經濟數據推高英國央行降息預期 英鎊兌美元周線收跌

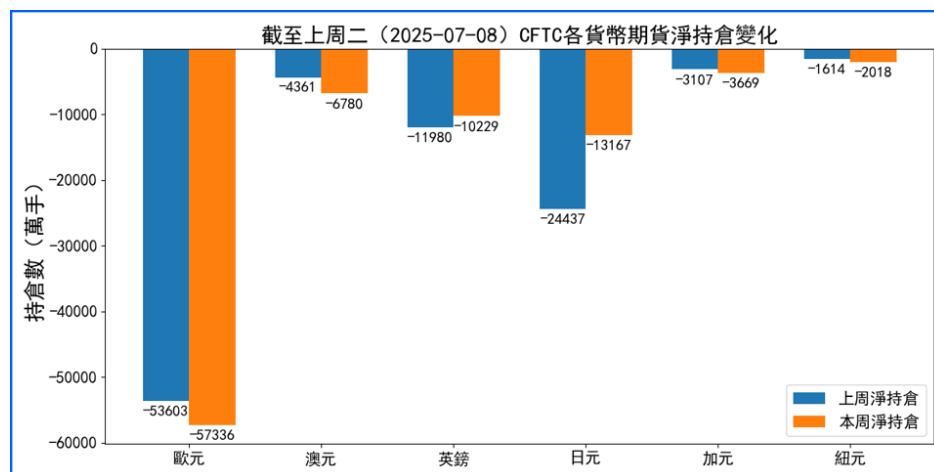
英國國家統計局週五公佈資料顯示，英國 5 月國內生產總值（GDP）環比下降 0.1%，低於市場預期的增長 0.1%。考慮 4 月 GDP 也曾錄得 -0.3%，已是連續第二個月陷入萎縮。疲軟資料表現顯著增加了市場的降息步伐預期。貨幣市場目前押注英國可能在年內多次降息，此前英國央行的“就業增長大致持平”的預期似乎已逐漸顯得過於樂觀。受此影響，英鎊兌美元周線下挫 1.12%。

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	1.168155	-0.46%	0.71%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00679	-0.96%	-2.89%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.349309	-0.95%	-0.98%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.657613	1.08%	0.74%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.73065	-0.15%	-0.66%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.25492	0.05%	1.52%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.600606	-0.01%	-0.98%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0.1395	0.09%	0.34%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-07-08 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 3733 手，澳元淨空頭變化 2419 手，英鎊淨多頭變化 1751 手，日元淨多頭變化 11270 手，加元淨空頭變化 562 手，紐元淨空頭變化 404 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：澳元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

上周澳元兌美元匯價維持強勢，在美元反彈的大背景下周線收漲 0.43%，繼續處於近幾個月延續的上升區間中。當前走勢主要在消化上周內的兩大關鍵事件：一是澳洲聯儲意外維穩利率在 3.85%，二是美聯儲公佈的會議紀要暗示短期內不會貿然調整政策。

上周的澳洲聯儲利率決議顯著出乎市場預期。儘管通脹正在緩步回落，市場此前預期有望迎來 25 個基點的降息，然而澳洲聯儲選擇按兵不動，將基準利率維持在 3.85%。澳聯儲主席 Michele Bullock 表示，當前政策空間充裕，希望繼續等待即將公佈的季度通脹數據，以進一步確認通脹路徑是否朝着 2.5%的目標靠攏。同時，美聯儲方面也公佈了會議紀要，紀要顯示儘管前期政策調整壓力漸增，但多數官員認為需觀察特朗普政策下的潛在價格衝擊，尚無急於調整利率的必要。根據最新市場數據顯示，目前市場普遍預期 9 月為美聯儲啟動降息周期的節點。

整體來看，市場當前仍處於等待模式，匯價有所走高但仍在震蕩區間內，並未迎來技術面上的實質突破。市場接下來將重點關注本月即將公佈的澳洲 CPI 數據，等待基本面數據給出匯價走勢更多中線指引。

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）

跨國企業利用外匯期權應對特朗普關稅風波：德國跨國企業 H 主營高端汽車零部件，美國是其重要市場，銷售款以美元結算。7 月 12 日，特朗普在推特宣佈自 8 月 1 日起對歐盟輸美產品徵收 30% 關稅，引發了歐元兌美元匯率劇烈波動，市場看跌歐元。

企業 H 預計三個月後收 500 萬美元銷售款，為規避美元貶值致歐元收入縮水風險，買入執行價 1 歐元兌 1.09 美元的三月期美元看跌期權，期權費每美元 0.01 歐元。三個月後，若歐元兌美元升至 1.12，企業可行權按 1.09 兌換獲約 459 萬歐元，僅付 5 萬美元期權費，鎖定收益；若美元升值，則可放棄行權，僅損期權費。

通過此策略，企業 H 得以用較小的成本，實現了應對關稅引發的匯率風險，保障財務穩定，專注核心業務的目標。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250715	02:00	中國	第二季度	GDP年率
20250715	09:00	德國	7月	ZEW經濟景氣指數
20250715	09:00	歐元區	7月	ZEW經濟景氣指數
20250715	12:30	美國	6月	未季調CPI年率
20250715	12:30	美國	6月	季調後CPI月率
20250715	12:30	加拿大	6月	CPI月率
20250715	12:30	美國	6月	未季調核心CPI年率
20250716	06:00	英國	6月	CPI月率
20250716	06:00	英國	6月	零售物價指數月率
20250716	12:30	美國	6月	PPI年率
20250716	12:30	美國	6月	PPI月率
20250717	01:30	澳大利亞	6月	季調後失業率
20250717	06:00	英國	6月	失業率
20250717	09:00	歐元區	6月	CPI年率終值
20250717	09:00	歐元區	6月	CPI月率終值
20250717	12:30	美國	6月	零售銷售月率
20250717	23:30	日本	6月	核心CPI年率
20250718	06:00	德國	6月	PPI月率
20250718	14:00	美國	7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
20250713	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
20250713	16:00	美國		美國總統特朗普計劃就俄羅斯問題發表「重大聲明」
20250713	23:15	美國	特朗普	美國總統特朗普發表講話
20250714	02:00	中國		國新辦舉行新聞發布會，介紹2025年上半年進出口情況
20250714	07:00	中國		國新辦就2025年上半年金融統計數據情況舉行新聞發布會
20250714	16:00	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20250714	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）
20250714	16:00	英國	貝利	英國央行行長貝利和財政大臣裏夫斯在倫敦市長官邸晚宴發表講話
20250715	01:20	中國		今日有1000億元1年期中期借貸便利（MLF）和690億元7天期逆回購到期
20250715	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
20250715	02:00	中國		國新辦就2025年上半年國民經濟運行情況舉行新聞發布會
20250715	06:45	美國		2025年FOMC票委、波士頓聯儲主席柯林斯發表講話
20250715	13:15	美國		美聯儲理事鮑曼在美聯儲主辦的會議致歡迎辭
20250715	16:45	美國		美聯儲理事巴爾在美聯儲主辦的會議上發表講話
20250715	18:45	美國		2025年FOMC票委、波士頓聯儲主席柯林斯發表講話
20250715	20:00	英國	貝利	英國央行行長貝利發表講話
20250715	23:45	美國		2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根就美國經濟發表講話
20250716	13:15	美國		2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話
20250716	16:00	南非		南非主辦20國集團(G20)財長和央行行長會議，至7月18日
20250716	18:00	美國	美聯儲	美聯儲公布經濟狀況褐皮書
20250716	21:30	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯就美國經濟和貨幣政策發表講話
20250717	16:00	南非		南非主辦20國集團(G20)財長和央行行長會議，至7月18日
20250719	16:00	日本		日本國會第27屆參議院選舉

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。