



特朗普重提解僱鮑威爾 美元周內劇烈波動終收漲

摘要：回顧上周，由於特朗普再次批評鮑威爾不願加息，美元周內急速下挫破周一低點，但隨後快速收復跌幅，最終周五小幅回落後仍以陽線收漲。展望本周，經濟事件上值得關注的事項較多。首先為各國貿易談判，尤其是日本和歐盟；歐洲央行將公佈利率決議，英國央行行長貝利將在英國議會下院財政委員會，就英國央行半年度金融穩定報告發表講話，澳洲聯儲公佈會議紀要也將公佈。

外匯市場周報 2025.07.21 - 2025.07.27

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

通脹數據漲幅溫和鮑威爾發言鴿派 市場推遲美聯儲降息預期

周二公佈數據顯示，美國6月消費者價格指數(CPI)上漲但漲幅較為溫和。周三公佈的生產者價格(PPI)也顯示6月價格漲幅穩定。鮑威爾表示，預計今年夏天通脹將因特朗普關稅政策而上升。其言論推遲了人們對美聯儲降息節點的預期。與此同時，特朗普繼續批評鮑威爾不願降息，周三有報道稱特朗普計劃解僱鮑威爾，美元應聲下跌，但在特朗普否認該報道後反彈收復跌幅。

美歐關稅風波不確定性高企 歐洲央行議息會議或按兵不動

距特朗普8月1日對歐盟進口商品加征30%關稅僅剩不到兩周，歐盟正努力爭取達成貿易協定。歐盟談判策略的一個關鍵要素是提議對汽車實施對等關稅削減。即降低對美國汽車出口10%的關稅，但需特朗普將對歐洲汽車關稅降至20%以下。同時本周歐洲央行將公佈政策會議，市場目前預期將維持利率不變，但9月可能再次降息，關稅的經濟影響及美歐貿易談判的結果屆時也將更明朗。

美元兌日元再度收漲 短期基本面或繼續施壓日元

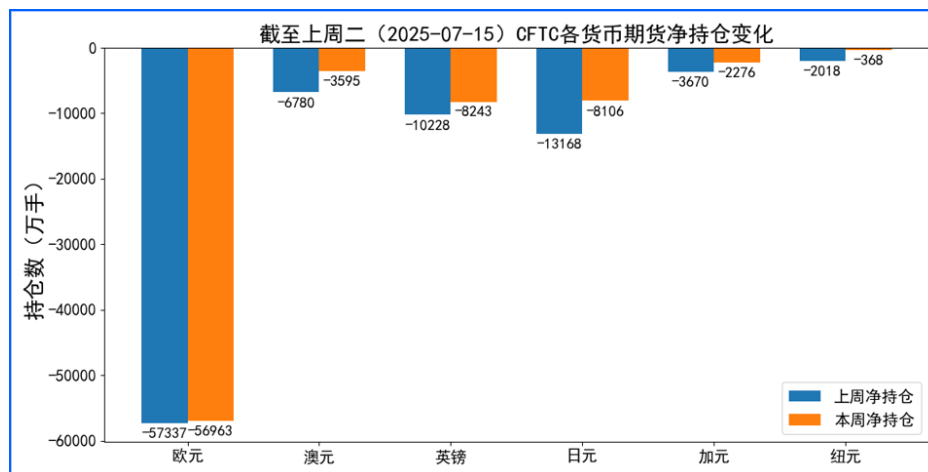
美元兌日元延續上行周線收漲約1%，支撐因素較為複雜。首先，是日本政策不確定性。上周日的參議院選舉，民調顯示自民黨-公明黨執政聯盟可能失去參議院多數席位，該預期提高了財政支出和減稅預期，導致日本公債收益率上升，對日元構成壓力；其次，是美日關稅，日本與美國的貿易談判僵局加劇了日元的弱勢，汽車和農業關稅等敏感問題阻礙了雙方達成協議；最後是美元受經濟數據和美聯儲預期支撐，短期或延續強勢。

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	1.162261	-0.37%	0.97%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00672	-0.67%	-2.45%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.34105	-0.13%	-0.49%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.6541	-0.05%	0.85%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.7282	-0.20%	-0.26%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.24575	-0.60%	1.68%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.59755	0.08%	-0.41%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0.13932	-0.15%	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 2025-07-15 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 374 手，澳元淨多頭變化 3185 手，英鎊淨多頭變化 1985 手，日元淨多頭變化 5062 手，加元淨多頭變化 1394 手，紐元淨多頭變化 1650 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

上周澳元兌美元周內大幅下挫。雖然周四隨美聯儲官員釋放鴿派信號令美元承壓，澳元兌美元匯率短線走強，但整體周線依然收跌達 1%。

上周四（7 月 17 日）澳大利亞統計局公佈的 6 月就業報告顯示，當月就業人數僅微弱增長 2000 人，遠低於經濟學家預測的 2 萬人，失業率更是從 4.1% 猛增至 4.3%，創下 2021 年底以來的最高水平。這一結果徹底打破了澳洲勞動力市場長期以來的「穩定神話」。自 2023 年底以來，失業率始終維持在 3.9%-4.2% 的窄幅區間內，即便經濟增速放緩，就業市場仍展現出驚人韌性。但 6 月數據的崩塌，無疑為澳洲經濟敲響了警鐘。

眼下所有人目光開始聚焦在 7 月 30 日公佈的第二季度 CPI 數據。若核心通脹環比增速落在 0.6%-0.7% 區間，將為澳聯儲降息掃清障礙。本月早些時候澳洲聯儲曾以「等待更多通脹證據」為由按兵不動，維持利率不變在 3.85%。但在失業率突然跳升的大背景下，若通脹與就業雙重疲軟，央行可能被迫提前開啓寬鬆周期。

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）

澳大利亞跨國企業利用外匯期權實現套期保值：某澳大利亞跨國企業 A，專注於農產品生產與出口，主要市場為美國，銷售收入以美元結算。近期由於失業率資料表現不符預期，引發市場對澳洲經濟擔憂，澳元兌美元匯率波動劇烈。若通脹資料表現也低於預期，則可能迫使央行提前開啟寬鬆週期。

企業 A 預計兩個月後將收到一筆 1000 萬美元銷售款。鑒於當前澳元兌美元匯率走勢的不確定性，為避免美元貶值致使換算成澳元後的收入減少，企業 A 決定利用外匯期權套期保值。即買入執行價格為 1 澳元兌換 0.6550 美元的兩個月期美元看跌期權，期權費為每美元 0.01 澳元。

兩個月後，若澳元兌美元匯率上升，假設升至 1 澳元兌換 0.6650 美元，則企業 A 可行使期權，按 0.6550 的匯率將 1000 萬美元兌換成約 1526.72 萬澳元。在僅支付 10 萬澳元（1000 萬x0.01）期權費的基礎上，有效鎖定收益。反之若美元升值，企業 A 可放棄行權，在市場上以更有利的匯率將美元兌換成澳元，僅損失期權費。通過這一外匯期權策略，企業 A 成功應對匯率波動風險，保障了財務狀況穩定，能夠繼續專注核心業務拓展。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250723	14:00	欧元区	7月	消费者信心指数初值
20250724	06:00	德国	8月	Gfk消费者信心指数
20250724	07:15	法国	7月	制造业PMI初值
20250724	07:30	德国	7月	制造业PMI初值
20250724	08:00	欧元区	7月	制造业PMI初值
20250724	08:30	英国	7月	制造业PMI初值
20250724	08:30	英国	7月	服务业PMI初值
20250724	12:15	欧元区	至7月24日	欧洲央行存款机制利率
20250724	12:15	欧元区	至7月24日	欧洲央行主要再融资利率
20250724	12:30	加拿大	5月	零售销售月率
20250724	23:01	英国	7月	Gfk消费者信心指数
20250725	06:00	英国	6月	季调后零售销售月率
20250725	08:00	德国	7月	IFO商业景气指数

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250722	01:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布7月货币政策会议纪要
20250722	07:00	中国		国新办就2025年上半年外汇收支数据情况举行新闻发布会
20250722	09:15	英国	英国央行	英国央行行长贝利、央行金融政策委员会外部委员克罗兹纳和威尔金斯在英国议会下院财政委员会就英国央行半年度金融稳定报告发表讲话
20250722	12:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔在—场监管会议上致欢迎辞
20250722	16:00	美国	特朗普	美国总统特朗普在—场名为“赢得人工智能竞赛”的活动中发表讲话
20250722	17:00	美国		美联储理事鲍曼主持美联储主办的大型银行资本框架会议的炉边谈话环节
20250722	18:30	美国		NYMEX纽约原油8月期货受移仓换月影响，7月23日2:30完成场内最后交易，凌晨5:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前—天，请多加留意
20250724	03:05	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克发表讲话
20250724	12:15	德国	欧洲央行	欧洲央行公布利率决议
20250724	12:45	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会[同传]
20250725	01:20	中国		今日有2000亿元1年期中期借贷便利（MLF）和1875亿元7天期逆回购到期

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。