



## 美元漲勢中止大幅回落 本週迎接三大央行利率決議

**摘要：**回顧上周，美元指數中止了此前兩周的漲勢，出現回落，後半周受到經濟數據表現良好影響最終仍收漲。非美貨幣方面，英鎊因經濟數據不及預期而走弱，其他主要非美貨幣則隨美元走勢反向波動。展望本週，加拿大、日本、美聯儲將陸續公佈利率決議；7月31日起，特朗普的對等關稅將開始實施，預計市場情緒將會進一步發酵，推動匯價隱含波動率升高。

外匯市場周報 2025.07.28 - 2025.08.03

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

特朗普頻繁干預美聯儲引發市場擔憂 最新經濟數據支持美聯儲繼續按兵不動

2025年以來，特朗普經常在公開場合抨擊美聯儲主席鮑威爾，指責其因擔心關稅引發通脹壓力而拒絕降低利率，這令市場對美聯儲獨立性產生深深擔憂，同時美聯儲內部也存在少數支持降息的聲音，如沃勒和鮑曼主張最快在7月底降息。但目前鮑威爾對FOMC的掌控力依然穩固，最新公佈經濟數據也支持了繼續觀望的預期，預計本週美聯儲議息會議將繼續按兵不動。

### 通脹數據表現令市場加息情緒降溫 英鎊兌美元衝高回落呈現長上影走勢

上周四（7月24日），英國7月PMI初值錄得51.0，低於前值52.0和預期51.9，顯示出其經濟擴張動能的減弱。其中服務業PMI意外降至51.2，製造業PMI雖改善至48.2，但仍處收縮區間。勞動力市場持續疲軟令通脹壓力緩解，並可能促使英國央行提前或加快降息節奏，英鎊因此承壓下跌。

### 匯價接近上升通道上軌基本面向好 澳元兌美元存在延續走高突破通道上軌可能

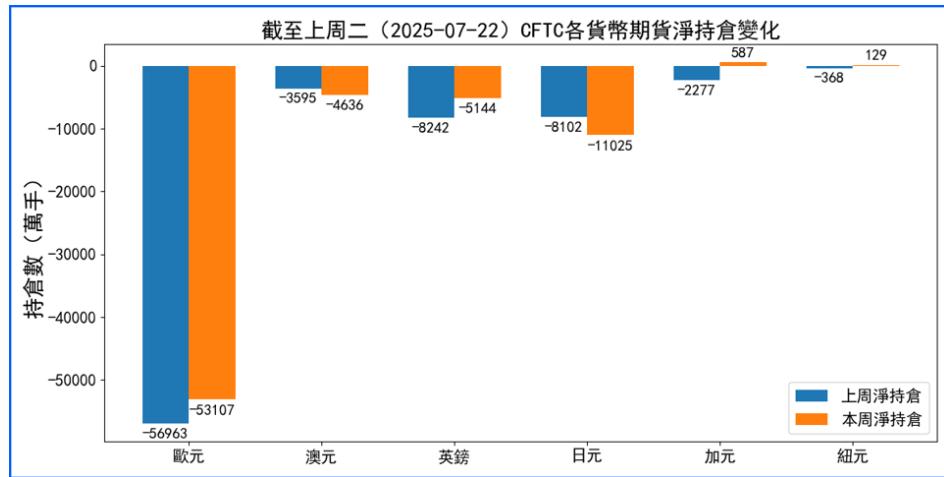
澳元/美元上周延續反彈並創下2025年新高，匯價接近數月的上升通道頂部的。由於動能仍向上，看漲突破或可期待。基本面上看，即將與中國或歐盟達成的貿易協議、和澳聯儲主席米歇爾·布洛克上周四的鷹派發言均為澳元提供了支撐。但澳大利亞二季度通脹報告將提供更多信息，若通脹數據低於預期，可能加劇短期降息風險。

### 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	1.175848	0.55%	0.57%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00676	-0.32%	-2.20%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.343914	-0.37%	-2.08%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.657287	0.69%	0.41%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.72988	-0.18%	-0.42%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.25716	0.34%	0.69%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.60195	0.86%	-0.64%
CNY	6NHU2025	Sep-25	0.13978	0.31%	0.19%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-07-22 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 3856 手，澳元淨空頭變化 1041 手，英鎊淨多頭變化 3098 手，日元淨空頭變化 2923 手，加元淨多頭變化 2864 手，紐元淨多頭變化 497 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元，紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：澳元，日元。

## 2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

當地時間 7 月 27 日 (周日)，美國與歐盟在最後一刻達成了具有里程碑意義的貿易框架協議，避免了一場可能重創全球經濟的貿易戰。歐盟委員會主席烏爾蘇拉·馮德萊恩與特朗普在蘇格蘭西部豪華高爾夫球場，展開了一場長達一小時的「閉門談判」。

最終雙方達成了一項折中方案：對歐盟大部分輸美商品徵收 15% 的關稅，僅為此前威脅稅率的一半。避免了貿易戰的全面爆發，也為雙方進一步深化合作奠定了基礎。協議明確了對汽車、半導體、藥品等關鍵行業的關稅統一設定為 15%。相比歐盟最初期望的「零對零」關稅目標，15% 的稅率雖不算理想，但遠低於特朗普最初威脅的 30%，也與上周美國與日本達成的類似協議保持一致。

協議背後的分歧與不確定性，為後續事態的發展增添了更多變數。歐盟內部對協議反應並不一致。德國等出口導向型國家對協議表示歡迎，認為其為企業提供了更穩定的貿易環境。但另外的批評者認為，協議過於向美國傾斜，可能削弱歐盟的經濟自主性。同時由於細節均未確定，這可能導致雙方在執行過程中出現不同解讀，類似情況在美日協議達成後已有所顯現。

美歐間貿易額佔全球貿易總額的近三分之一，任何貿易衝突都可能對全球供應鏈和經濟穩定造成毀滅性打擊。此次協議的達成無疑為市場注入了寶貴的可預見性。協議公佈後一小時內，歐元兌美元、英鎊和日元匯率上漲約 0.2%，反映了市場對這一結果的積極反應。

## 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套期保值：近期澳元持續反彈，並接近上行軌道上軌，後續或在基本面刺激下突破上軌繼續上行。某美國電子製造企業 A 公司，需在 3 個月後，2025 年 11 月，支付 5000 萬澳元採購零部件。當前澳元兌美元匯率為 0.66，對應成本 3300 萬美元。

因擔憂澳元繼續升值，公司決定用外匯期權套期保值。A 公司向銀行買入 3 個月期歐式看漲期權，有權在 10 月底以 0.67 匯率買入 5000 萬澳元，支付期權費 100 萬美元。

到 11 月時有兩種情況：若澳元升至 0.69，公司行使期權，按 0.67 買入，包含期權費共 3450 萬美元，比按市場匯率購買節省 50 萬美元；反之，若澳元跌至 0.65，公司將放棄期權，按市價買入，加期權費共 3350 萬美元，比按期權匯率購買節省 100 萬美元。此操作幫助公司穩定了採購成本，規避了匯率波動風險，體現了外匯期權套期保值的靈活性與有效性。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250730	01:30	澳大利亞	第二季度	CPI年率
20250730	05:30	法國	第二季度	GDP年率初值
20250730	08:00	德國	第二季度	未季調GDP年率初值
20250730	08:00	瑞士	7月	ZEW投資者信心指數
20250730	09:00	歐元區	第二季度	GDP年率初值
20250730	09:00	歐元區	7月	工業景氣指數
20250730	09:00	歐元區	7月	經濟景氣指數
20250730	12:15	美國	7月	ADP就業人數
20250730	12:30	美國	第二季度	實際GDP年化季率初值
20250730	12:30	美國	第二季度	核心PCE物價指數年化季率初值
20250730	13:45	加拿大	至7月30日	央行利率決定
20250730	18:00	美國	至7月30日	美聯儲利率決定(上限)
20250731	01:30	中國	7月	官方製造業PMI
20250731	06:45	法國	7月	CPI月率初值
20250731	07:55	德國	7月	季調後失業人數
20250731	07:55	德國	7月	季調後失業率
20250731	09:00	歐元區	6月	失業率
20250731	12:00	德國	7月	CPI月率初值
20250731	12:30	美國	6月	核心PCE物價指數年率
20250731	12:30	加拿大	5月	GDP月率
20250731	12:30	美國	6月	核心PCE物價指數月率
20250731	23:30	日本	6月	失業率
20250801	07:50	法國	7月	製造業PMI終值
20250801	07:55	德國	7月	製造業PMI終值
20250801	08:00	歐元區	7月	製造業PMI終值
20250801	08:30	英國	7月	製造業PMI終值
20250801	09:00	歐元區	7月	CPI年率初值
20250801	09:00	歐元區	7月	CPI月率初值
20250801	12:30	美國	7月	失業率
20250801	12:30	美國	7月	季調後非農就業人口
20250801	12:30	美國	7月	平均每小時工資年率
20250801	12:30	美國	7月	平均每小時工資月率
20250801	14:00	美國	7月	ISM製造業PMI
20250801	14:00	美國	7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
20250727	16:00	瑞典		中共中央政治局委員、國務院副總理何立峯於7月27日至30日赴瑞典與美方舉行經貿會談
20250728	12:00	奧地利		歐佩克+聯合部長級監督委員會（JMMC）舉行
20250728	16:00	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20250728	16:00	瑞典		中共中央政治局委員、國務院副總理何立峯於7月27日至30日赴瑞典與美方舉行經貿會談
20250729	16:00	瑞典		中共中央政治局委員、國務院副總理何立峯於7月27日至30日赴瑞典與美方舉行經貿會談
20250730	13:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率決議和貨幣政策報告
20250730	18:00	美國	美聯儲	美聯儲FOMC公布利率決議
20250730	18:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發布會[同傳]
20250731	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率決議和經濟前景展望報告
20250731	06:30	日本		日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發布會
20250731	16:00	中國		香港《穩定幣條例》實施
20250731	16:00	美國		美國「對等關稅」開始實施，50%進口銅關稅生效
20250802	16:00	奧地利		8個歐佩克+產油國召開單獨會議決定產量政策

## 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。