



外匯市場周報 2025.08.04 - 2025.08.10

## 非農就業數據意外疲軟 美元指數周五大跌上演過山車

摘要：回顧上周，因美國非農就業數據的意外疲軟，全球外匯市場劇烈波動。美元方面，經歷了周初的延續上漲後，周五非農就業數據令市場對美聯儲 9 月降息預期迅速升溫，並推動美元指數當天大幅回落 1.34%。非美貨幣方面，歐元、日元、加元等主要貨幣兌美元普遍上漲，特朗普新關稅政策引發的市場避險情緒則對瑞郎、加元短線施壓。由於服務業增長乏力與工資增長趨緩，市場不斷提高對英國央行本周降息的預期。日本方面，央行上周維持利率不變，且不急於釋放加息信號。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### GDP 數據推動美元延續漲勢 周五意外非農表現遠低市場預期重挫美元

美元指數上周經歷周內過山車。周初，因美國二季度 GDP 增長 3% 超出預期，美元指數延續漲勢而走強；周三美聯儲決議維持利率不變，鮑威爾關於 9 月降息的謹慎表態打壓市場降息預期，美元維持高位震盪。周五，最新公佈的 7 月非農就業數據爆冷，新增就業崗位 7.3 萬個遠低於市場預期的 11 萬，美元指數應聲大跌 1.06%。

#### 日本央行如預期按兵不動 非農數據公佈後日元兌美元反彈收漲

日本央行上周四如預期決議維持利率不變，行長植田和男在會後講話中表現審慎，強調需觀察美國關稅變化對日本經濟的影響。因此，儘管日本央行將 2025 財年核心 CPI 預期從 2.2% 上調至 2.7%，並保留了年內加息選項，但市場依舊偏鴿解讀，日元短線承壓。但周五由於美國非農表現不佳，日元隨之大幅反彈並收復周內跌幅。

#### 基本面雙重壓力英鎊兌美元衝高回落 後市基本面若無改善或持續承壓

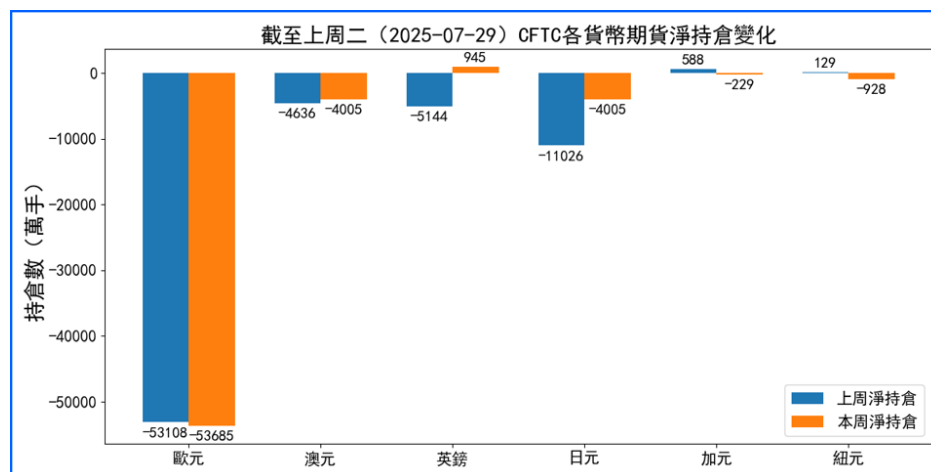
英國經濟目前面臨雙重壓力：服務業增長乏力與工資增長趨緩。這使得英國央行被迫轉向更寬鬆的貨幣政策立場。美國非農就業數據發佈後，由於數據意外疲軟，美元迎來大跌，但英鎊兌美元卻不漲反跌，持續維持弱勢走勢，中期仍需關注英國貨幣政策路徑演變。

### 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	1.158782	-0.07%	-1.56%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00679	0.85%	-1.75%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.327985	-0.60%	-2.83%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.646803	-0.83%	-1.66%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.72551	-0.35%	-1.54%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.24381	-0.08%	-1.23%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.591345	-0.96%	-2.72%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0.13866	-0.47%	-0.65%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-07-29 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 577 手，澳元淨多頭變化 631 手，英鎊淨多頭變化 6089 手，日元淨多頭變化 7021 手，加元淨空頭變化 817 手，紐元淨空頭變化 1057 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊，加元，紐元。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 美元/加元

據加拿大統計局最新報告，加拿大經濟在 2025 年 5 月實際 GDP 環比下降 0.1%，與市場預期一致，與 4 月降幅持平；6 月則預估增長 0.1%。由於貿易不確定性達到頂峰，特別是出口從第一季度因關稅提前行動的高位回落，第二季度整體經濟預計零增長。不過該預測依舊優於加拿大央行預測的年化-1.5%以及蒙特利爾銀行預測的-0.8%。

8 月 29 日將發佈 6 月實際資料及第二季度完整資料，為更準確的經濟表現提供依據。加拿大經濟似乎已度過貿易不確定性的高峰期，受損程度低於預期。美元兌加元匯率上周前半周延續走高，創下自 5 月底以來的最高水準，反映了美元持續強勢以及 8 月 1 日關稅截止日期前市場謹慎情緒。美國總統特朗普再次威脅對未納入 USMCA 的加拿大商品徵收 35% 關稅，特別是在加拿大支援巴勒斯坦建國後，他表示這“讓談判變得非常困難”。關稅可能覆蓋銅和藥品等關鍵商品，而貿易談判進展緩慢，加拿大總理馬克·卡尼承認在截止日期前達成全面協定的可能性不大。

加拿大央行 7 月 30 日宣佈維持政策利率在 2.75% 不變，指出通脹接近 2% 目標，但潛在通脹壓力和美國貿易政策的不確定性令其保持謹慎。第三季度能否延續 6 月的回升勢頭，未來幾周的資料將至關重要。貿易談判和關稅威脅繼續為經濟前景蒙上陰影，加拿大央行需在通脹與增長之間謹慎平衡。

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风险管理的操作方法）

跨國科技企業利用外匯期權降低跨境子公司運營匯率風險：截至 2025 年 8 月，美元兌日元匯率為 147.72。美國經濟二季度增長 3%但隱憂不少，美聯儲政策走向也暫時不明；日本 2024 年名義 GDP 增 2.9%，央行似將進入加息週期，日元存在一定的升值潛力。

美國跨國科技企業 T 預計在 3 個月後（2025 年 11 月）需支付 100 億日元用於日本子公司運營，按當前匯率約需 6769.72 萬美元。為應對日元升值風險，公司買入 3 個月期歐式看漲期權，有權在到期時以 145 匯率買入 100 億日元，期初支付的期權費為 200 萬美元。

到 11 月時，若日元升至 140，行使期權總成本 7096.55 萬美元，比不套期保值節省約 46.31 萬美元；而若日元貶至 150，可選擇放棄行權，期權策略總成本 6866.67 萬美元，比依舊按期權匯率購買節省約 230 萬美元。通過此操作，企業 T 穩定了成本，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
20250804	06:30	瑞士	7月	CPI月率
20250805	07:50	法國	7月	服務業PMI終值
20250805	07:55	德國	7月	服務業PMI終值
20250805	08:00	歐元區	7月	服務業PMI終值
20250805	08:30	英國	7月	服務業PMI終值
20250805	09:00	歐元區	6月	PPI月率
20250805	14:00	美國	7月	ISM非製造業PMI
20250806	09:00	歐元區	6月	零售銷售月率
20250807	07:00	瑞士	7月	季調後失業率
20250807	11:00	英國	至8月7日	央行利率決定
20250808	07:00	瑞士	7月	消費者信心指數
20250809	01:30	中國	7月	CPI年率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250804	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20250806	16:00	美國		美國開始實施「對等關稅」
20250806	19:10	美國		2027年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利發表講話
20250807	11:00	英國	英國央行	英國央行公布利率決議、會議紀要和貨幣政策報告
20250807	14:00	美國		2027年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克線上參加佛羅裏達州首席財務官協會有關貨幣政策的爐邊談話
20250807	16:00	美國		美國希望俄烏衝突在8月8日前結束
20250807	23:50	日本	日本央行	日本央行公布7月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20250808	14:20	美國		2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆發表講話

## 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。