



外匯市場周報 2025.08.11 - 2025.08.17

## 降息預期推動美元下行 本週多重磅經濟數據將公佈

摘要：回顧上周，美元指數延續前周衝高回落走勢震蕩下行。特朗普周內約見美聯儲理事沃勒，市場再掀鮑威爾接班人討論，降息預期也有所抬頭施壓美元。但美元若繼續降息，本身也受到很多客觀因素限制。非美方面，日元由於糟糕經濟數據表現承壓，英國央行如預期降息 25 個基點。展望本週，一系列重磅經濟數據和央行事件將密集登場。從美國 CPI 通脹數據到多國 GDP 報告，再到澳洲、挪威央行的利率決議，每一件都可能引發市場劇烈波動。投資者需提前佈局，以應對潛在的風險與機遇。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 特朗普會面美聯儲理事引發鮑威爾接班人討論 美元後續降息決策尚存太多事實阻礙

美聯儲理事沃勒上周與特朗普團隊進行了會面，被視為接替鮑威爾的熱門人選，圍繞美元的政策問題。由於特朗普降息刺激經濟的期望與美聯儲現任主席鮑威爾存在分歧，近期政治分歧的色彩越來越濃厚。美聯儲最初以關稅會抬升通脹為由維持利率不變，如今則可將通脹上升作為反對寬松政策的信號。但決策中還有一個很重要的矛盾，是在通貨膨脹回升背景下，降息實際上可能會推高長期利率，而抵押貸款成本的提高又會拖累經濟增長。

#### 糟糕經濟數據施壓日元 但美元弱勢現狀下美元兌日元走勢尚不明朗

在 7 月 30-31 日政策會議紀要釋放鴿派信號後，上周最新公佈的日本家庭消費數據進一步打壓了日元多頭情緒。日本 6 月家庭支出環比下降 5.2%，為 2021 年 1 月以來最大降幅，反映出物價上漲對消費支出的抑制作用明顯。儘管日元因國內加息預期放緩、經濟數據疲軟而承壓，但美聯儲的鴿派立場也對美元上行空間造成了限制，因此導致美元兌日元受多重因素交織影響，短期走勢不明朗。

#### 英國央行委員會 5 比 4 通過降息決議 市場後移進一步降息預期

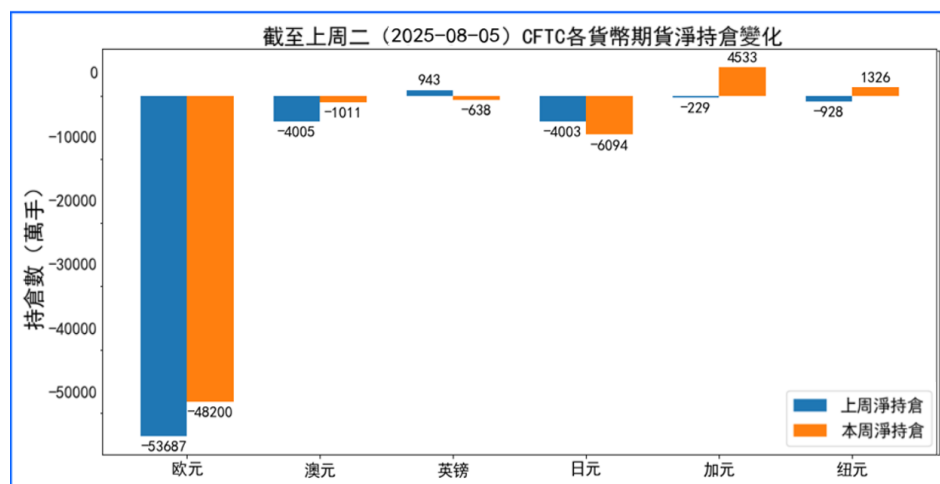
英國央行上週四如預期將基準利率從下調 25 個基點至 4%，為自 2024 年 8 月以來的第五次降息，借貸成本也降至 2023 年 3 月以來的最低水平。英國央行指出，就業市場疲軟和經濟增長放緩為支持降息的關鍵因素。本次降息投票，英國央行貨幣政策委員會以 5：4 微弱多數通過，凸顯了政策制定者間的分歧。本次決議後，市場此前的 2025 年底再次降息預期推遲至 2026 年 2 月。

### 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	1.164755	0.55%	-0.46%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.00677	-0.60%	-0.97%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.344375	1.11%	-0.99%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.651742	0.67%	-1.15%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.7271	0.12%	-0.71%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.23826	-0.05%	-1.35%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.594815	0.54%	-1.53%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0.13925	-0.04%	-0.09%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-08-05 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 5487 手，澳元淨多頭變化 2994 手，英鎊淨空頭變化 1581 手，日元淨空頭變化 2091 手，加元淨多頭變化 4762 手，紐元淨多頭變化 2254 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊，加元，紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：日元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 澳元/美元

澳洲聯儲在 7 月維持利率不變的決定，對許多人而言堪稱意外。但正如澳洲聯儲在 7 月政策聲明中所詳述，該行認為利率調整更多是時機問題，而非方向問題。澳洲聯儲還明確表示，維持利率的決定基於兩點：一是希望掌握更多經濟新信息，二是需要進一步證據證明「通脹能持續穩定在 2.5%」。

這一決定將焦點放在了 7 月 30 日發佈的二季度核心 CPI 數據上。結果顯示，該數據同比增長 2.7%——誠然，這比澳洲聯儲自身預測的 2.6% 略高，但已足夠接近，更重要的是，這意味著物價壓力增速較一季度下降了 20 個基點。加之 6 月失業率上升 20 個基點至 4.3%，澳洲聯儲已掌握做出明智決策所需的信息。

在二季度 CPI 數據發佈後，澳洲聯儲副行長豪澤稱二季度通脹數據是「令人欣慰」的進展……用澳洲聯儲的行話來說，這已是我們能期待的最明確指引。這大概率可以視為聯儲官員對市場的指引。與此同時經濟學家群體也已達成共識，彭博社調查的 21 位經濟學家均認為會降息 25 個基點。

因此，澳聯儲的 8 月議息會議降息 25 基點似乎已經板上釘釘，且已被市場完全定價。因此除了降息結果外，可重點關注會議聲明的基調及布洛克行長的新聞發佈會，這將是決定澳洲市場反應以及與 2025 年進一步寬松定價是否一致的關鍵。

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）

美国零售商利用欧式看涨期权进行外汇套期保值：当前澳元兑美元汇率为 0.652。2025 年 2 季度澳洲 GDP 增长 2.1%，通胀率回落至 3.2%，央行维持利率不变；美国则经济增速放缓至 1.8%，通胀黏性较强，市场预期美联储年内或降息一次，美元指数承压。

美国零售商 G 计划 3 个月后将澳洲供应商采购价值 2000 万澳元的农产品，按当前汇率需支付 1304 万美元。因担忧澳元受澳洲经济稳健支撑走强，公司买入 3 个月期欧式看涨期权，约定到期时可按 0.66 汇率买入 2000 万澳元，并支付了期权费 30 万美元。

到期时，若澳元升至 0.68，行使期权总成本 1350 万美元（2000 万 ×0.66+30 万），较市价采购节省 50 万美元；若澳元跌至 0.63，放弃期权总成本 1320 万美元（2000 万×0.63+30 万），较期权行权汇率可减少 60 万美元。因此该操作既锁定了汇率风险，又保留了汇率有利变动的收益空间。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250812	04:30	澳大利亞	至8月12日	澳洲聯儲利率決定
20250812	06:00	英國	7月	失業率
20250812	09:00	德國	8月	ZEM經濟景氣指數
20250812	09:00	歐元區	8月	ZEM經濟景氣指數
20250812	12:30	美國	7月	未季調CPI年率
20250812	12:30	美國	7月	季調後CPI月率
20250812	12:30	美國	7月	未季調核心CPI年率
20250813	06:00	德國	7月	CPI月率終值
20250814	01:30	澳大利亞	7月	季調後失業率
20250814	06:00	英國	第二季度	GDP年率初值
20250814	06:45	法國	7月	CPI月率終值
20250814	09:00	歐元區	第二季度	GDP年率修正值
20250814	12:30	美國	7月	PPI年率
20250814	12:30	美國	7月	PPI月率
20250815	12:30	美國	7月	零售銷售月率
20250815	14:00	美國	8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
20250810	16:00	中國		國家能源局每月15日左右公佈全社會用電量數據
20250811	16:00	中國		國內成品油將開啓新一輪調價窗口
20250811	16:00	奧地利		歐佩克公佈月度原油市場報告（月報具體公佈時間待定，一般於北京時間18-21點左右公佈）
20250812	04:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公佈利率決議
20250812	05:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發佈會
20250812	14:00	美國		2027年FOMC票委、里奇蒙聯儲主席巴爾金發表講話
20250812	16:00	美國		EIA公佈月度短期能源展望報告
20250813	08:00	法國		IEA公佈月度原油市場報告
20250813	17:00	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席吉爾斯比就貨幣政策發表講話
20250813	17:30	美國		2027年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就美國經濟前景發表講話
20250813	17:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公佈貨幣政策會議紀要
20250814	16:00	美國		美國總統特朗普和俄羅斯總統普京在阿拉斯加州會晤
20250815	01:30	中國		國家統計局公佈70個大中城市住宅銷售價格月度報告
20250815	02:00	中國		國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發佈會

## 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。