



外匯市場周報 2025.08.25 - 2025.08.31

## 年會發言鴿派美元沖高回落 本周關注美聯儲官員發言

**摘要：**回顧上周，美元在前半周震盪走高，在週五由於鮑威爾的年會發言透露出較強的鴿派信號，推動了市場降息預期的走高，美元應聲回吐周內漲幅，最終周線小幅收跌。非美貨幣方面，除加元相對弱勢外，其他非美貨幣基本跟隨美元走勢，周線小幅收漲。展望本周，經濟資料方面將有德國、法國的 CPI 資料公佈，及美國的 GDP 和 PCE 資料。經濟事件方面，澳聯儲和歐洲央行將公佈利率決議，多位美聯儲官員也將發表公開講話，預期將對美聯儲 9 月的政策走向產生較大影響，值得關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 鮑威爾年會發言釋放鴿派信號 降息預期高漲美元回吐周內漲幅

上周五的年度傑克遜霍爾研討會上，美聯儲主席鮑威爾確認了美聯儲政策焦點的重大轉變：今後制定貨幣政策時，在瞄準 2% 通脹目標的同時，將同等重視美國勞動力市場狀況。這一調整明確釋放了降息信號，為接下來可能的 9 月降息奠定了政策基礎，市場對美聯儲降息預期因此升高，美元回吐周內漲幅走弱，最終周線收跌 0.14%。

#### 通脹數據表現高於目標水平 央行行長鷹派表態成推動日元走強

鮑威爾發言推動美元走弱背景下，日本央行行長植田和男上週六言論相對鷹派，可能令日元重新走強。植田和男發言表示，央行加息條件正在逐步成熟。與上周日本基本面資料的表現相關，根據上週五公佈資料顯示，日本 7 月核心通脹率連續第二月放緩，但仍高於日本央行 2% 目標水準，鞏固了市場的再次加息預期。後市若日本央行釋放更明確加息信號，美元兌日元可能突破當前日線震盪區間。

#### 穩定經濟數據表現降低央行幹預預期 歐元兌美元匯價或將持續走高

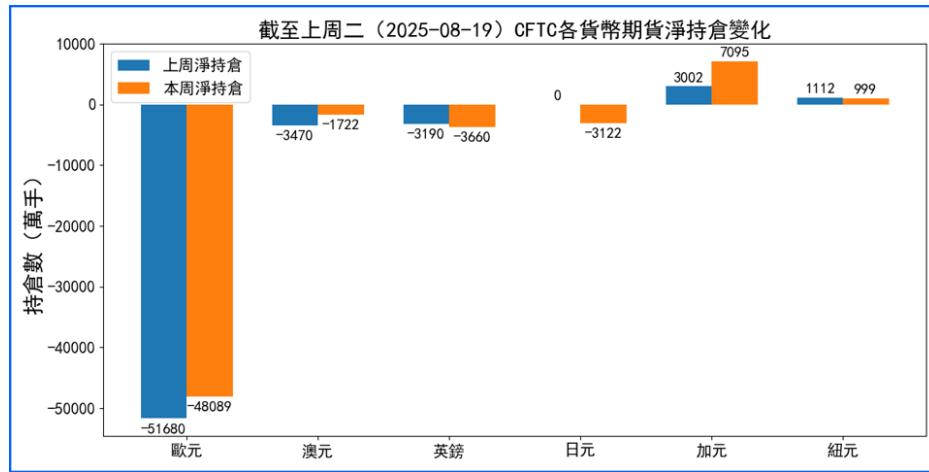
與美元年會上釋放寬鬆預期的政策傾向相反，歐洲央行在未來一段時間或將維持其貨幣政策不變，避免對市場造成政策方面的幹擾。歐洲央行理事會成員近期表示，由於通脹率處於 2% 的目標，且最近數據未表明歐元區自 6 月份季度預測以來，前景發生明顯轉變，因此官員們短期內將更專注於監測經濟，而非積極幹預以改變其路線。因此美歐兩國間的政策預期差異，或將推動歐元持續上行。

### 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. 17219	0. 46%	-0. 29%
JPY	6JU2025	Sep-25	0. 00677	0. 22%	-0. 40%
GBP	6BU2025	Sep-25	1. 34175	-0. 67%	-0. 68%
AUD	6AU2025	Sep-25	0. 6468	-0. 41%	-1. 93%
CAD	6CU2025	Sep-25	0. 72075	-0. 52%	-1. 71%
CHF	6SU2025	Sep-25	1. 23743	-0. 08%	-1. 66%
NZD	6NU2025	Sep-25	0. 58155	-1. 81%	-3. 66%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0. 13951	0. 24%	-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 2025-08-19 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 3591 手，澳元淨多頭變化 1748 手，英鎊淨空頭變化 470 手，日元淨空頭變化 3122 手，加元淨多頭變化 4093 手，紐元淨空頭變化 113 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：加元。

## 2.3、重點貨幣對展望

美元/加元：

在美元由於週五會議發言回吐周內漲勢的大背景下，美元/加元則在漲勢回吐後，仍然周線收漲 0.05%。並且週五匯價一度創下三個月來新高，觸及 1.3918 水準，展示出強勁上行勢頭。而受美加基本面多因素的影響下，後市美元兌加元的漲勢很可能延續。

首先是美元方面，儘管目前市場已普遍預計 9 月降息，但這反而成為美元再度反彈的風險。儘管釋放了鴿派信號，但鮑威爾並未對 9 月加息做出情緒表示，而此前其警告的由關稅引發的通脹風險也並未完全消散，因此針對上週五的鴿派表態，市場反應可能在本周會更加謹慎，若美聯儲官員針對降息透漏出更為鷹派的信號，可能推動美元快速走高。

其次是加元方面，其近期的弱勢表現與油價的疲軟密切相關。近期油價承壓加劇了加拿大經濟的壓力，尤其是在全球貿易不確定性加劇的背景下，加元的風險溢價增加。因此儘管近期加拿大零售資料的改善有助於提振市場信心，但在全球經濟不穩定的環境下，加元依舊承壓下行。不過，若油價的疲軟得到緩解轉而上行，則令加元承壓的主要基本面因素將變為推動加元反彈的重要動力。因此若關注加元波動，仍需密切關注油價相關的最新變動。

## 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)

**跨國企業利用外匯企業規避歐元兌美元升值風險：**歐元兌美元當前匯率為 1.17。基本面看，市場預期美聯儲或重啟寬鬆週期，對美元造成壓力，對歐洲央行則預計維持利率不變。因美歐貨幣政策分化等因素，歐元兌美元存在短期內升值突破 1.18 的可能。

G 公司是美國一家跨國電子產品銷售公司，長期從歐洲進口各類電子產品。3 個月後需支付 1000 萬歐元貨款，按當前匯率需 1170 萬美元。鑑於歐元兌美元匯率波動的預期，公司決定利用外匯期權套期保值。

公司買入一份 3 個月到期的歐式外匯看漲期權，約定按 1.175 汇率買入 1000 萬歐元，期初的期權費為 10 萬美元。3 個月後，若歐元兌美元升至 1.19，公司可行使期權，按 1185 (1000×1.175+10) 萬美元的總成本支付貨款，較按市價換匯節省 15 萬美元。反之，若歐元兌美元匯率降至 1.16，公司可放棄期權，直接按即時匯價，支付 1170 (1000×1.16+10) 萬美元的總成本，雖然多付出了 10 萬的期權成本，但較按期初匯率購買仍可節省 5 萬美元。因此，通過外匯期權操作，公司有效管控了匯率風險，保障了採購成本的穩定。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250825	08:00	德國	8月	IFO商業景氣指數
20250827	06:00	德國	9月	Gfk消費者信心指數
20250827	08:00	瑞士	8月	ZEW投資者信心指數
20250828	09:00	歐元區	8月	工業景氣指數
20250828	09:00	歐元區	8月	經濟景氣指數
20250828	12:30	美國	第二季度	實際GDP年化季率修正值
20250828	23:30	日本	7月	失業率
20250829	06:45	法國	8月	CPI月率初值
20250829	06:45	法國	第二季度	GDP年率終值
20250829	07:55	德國	8月	季調後失業人數
20250829	07:55	德國	8月	季調後失業率
20250829	12:00	德國	8月	CPI月率初值
20250829	12:30	美國	7月	核心PCE物價指數年率
20250829	12:30	加拿大	6月	GDP月率
20250829	12:30	美國	7月	核心PCE物價指數月率
20250829	14:00	美國	8月	密歇根大學消費者信心指數終值
20250831	01:30	中國	8月	官方製造業PMI

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250825	16:00	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口
20250825	19:15	墨西哥		2026年FOMC票委、達拉斯聯儲主席洛根在墨西哥央行成立100年紀念會議上發表講話並參加小組討論
20250825	23:15	墨西哥	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在墨西哥央行成立100年紀念會議上發表演主旨演講
20250826	01:20	中國		今日有3000億元1年期中期借貸便利（MLF）和5803億元7天期逆回購到期
20250826	01:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布8月貨幣政策會議紀要
20250826	18:45	加拿大		加拿大央行行長麥克勒姆發表講話
20250827	16:00	印度		美國對印度額外加徵25%的關稅，總關稅稅率為50%
20250827	16:45	美國		2027年FOMC票委、裏奇蒙聯儲主席巴爾金髮表講話
20250828	07:00	中國		商務部召開8月第2次例行新聞發布會
20250828	11:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公布7月貨幣政策會議紀要
20250828	16:00	美國		美國結束對低價值進口商品的關稅減免
20250828	22:00	美國		美聯儲理事沃勒就貨幣政策發表講話
20250830	16:00	中國		上海合作組織天津峯會舉行

## 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。