



外匯市場周報 2025.09.01 - 2025.09.07

基本面不確定性持續施壓美元 本周關注非農就業數據

摘要：回顧上周，美聯儲降息預期升溫、特朗普政策不確定性引發的避險情緒推動美元指數周內冲高回落，最終 8 月收於 **97.8519**，累計下跌 **2.23%**。非美貨幣方面，歐元和英鎊兌美元表現相對強勢，日元和加元則受各自因素影響波動較大，澳元在風險偏好回升中走高。展望本周，市場焦點將轉向美國 8 月非農就業資料、歐元區 **CPI** 等，歐洲、日本、美聯儲官員的公開講話也將為相關貨幣對提供新方向指引，值得投資者重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

PCE 數據表現平平美元繼續承壓 市場聚焦本周非農就業表現

上周美國商務部最新數據顯示，美國 7 月 PCE 物價指數環比上漲 0.2%，低於 6 月的 0.3%，這鞏固了美聯儲 9 月降息 87% 的市場預期。由於近期經濟數據表現平靜，市場正關注 9 月 5 日的美國就業報告可能帶來的更多信息，未來走勢將高度依賴數據。同時，由於特朗普對美聯儲頻繁的幹預嘗試，及媒體對庫克聽證會的廣泛報道，市場對美聯儲政策獨立性的懷疑，令美元短期內難以擺脫壓力。

美元兌日元持續維持震蕩 政策預期或推動日元中期走強

作為傳統避險貨幣，如俄羅斯對烏克蘭的大規模空襲、以色列與哈馬斯的衝突升級等國際事件為日元走強提供了一定基礎。不過由於日本央行在政策走向上的不明確，日元一直無法獲得持續性的走強支撐。而在近期資料公佈後，日本央行開始釋放加息預期，這與美聯儲未來兩次降息的市場押注形成鮮明對比。若這種政策分歧得以維持，預期將在中期對美元兌日元匯價形成壓制。

加拿大 GDP 數據表現糟糕出口萎縮 大幅度降息預期壓制加元反彈空間

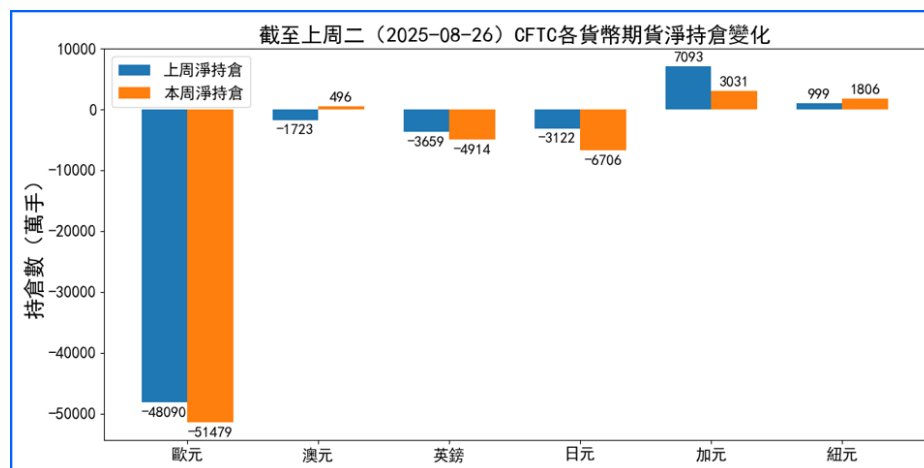
加拿大統計局 29 日公佈資料顯示，第二季度國內生產總值折合年率萎縮 1.6%，為自新冠疫情以來的最大降幅。雖大體符合加拿大央行預測，但仍比彭博對經濟學家的調查預期 0.7% 更糟。同時受美國商品關稅打擊，第二季度出口折合年率下降 27%。與美國經濟年化 3.3% 的兩國增長利差差異，令市場迅速上調了加拿大央行的大幅度降息預期，加元後續反彈將承壓。

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	1.169041	0.64%	2.34%
JPY	6JU2025	Sep-25	0.0068	0.49%	2.44%
GBP	6BU2025	Sep-25	1.35032	0.37%	2.23%
AUD	6AU2025	Sep-25	0.65434	0.96%	1.78%
CAD	6CU2025	Sep-25	0.72785	0.87%	0.86%
CHF	6SU2025	Sep-25	1.24893	0.69%	1.63%
NZD	6NU2025	Sep-25	0.589604	0.82%	0.14%
CNY	CNHU2025	Sep-25	0.14024	0.29%	0.97%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-08-26 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 3389 手，澳元淨多頭變化 2219 手，英鎊淨空頭變化 1255 手，日元淨空頭變化 3584 手，加元淨空頭變化 4062 手，紐元淨多頭變化 807 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：英鎊，日元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

受強勁國內經濟資料支援，澳元兌美元上周再度走高，周線收盤漲 0.79%。

最新公佈的 7 月私營部門信貸環比上升 0.7%，為 4 月以來最快增速，同比則錄得 7.2%，創下自 2023 年 2 月以來最強水準。這一增長顯示國內融資與消費需求仍有支撐。同時澳大利亞月度 CPI 在 7 月同比上漲 2.8%，遠高於此前的 1.9%，及市場預期的 2.3%。通脹走強削弱了澳洲央行短期內降息的可能性。

澳洲央行在 8 月會議紀要曾提示未來一年可能逐步下調現金利率，但通脹和信貸資料使得市場對降息的押注明顯降溫。與此同時，美元方面的降息預期則呈現逐步攀升的態勢，上周公佈的 GDP 和 PCE 資料並未展現明顯通脹信號，部分美聯儲官員也公開表示將在 9 月支持降息。

因此整體來看，澳元兌美元在當前基本面與技術面支援下，後市或將持續溫和上漲。但仍需關注全球宏觀風險及中美關係變化等間接因素對澳元的影響。

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）

跨境製造企業利用外匯期權實現套期保值：當前美元兌加元匯率為 1.3736。由於美聯儲年內降息預期對美元形成壓力，加拿糟糕經濟表現下的降息可能，美元兌加元匯率未來一段時間預期主要在 1.35-1.40 區間波動，並存在因美經濟隱憂和加央行政策調整導致加元升值、美加匯率跌破 1.35 的可能性。

某美國跨國製造企業 G，長期從加拿大進口優質木材等原材料。預計 2 個月後需支付 800 萬加元貨款，按當前匯率需 1098.88 萬美元。鑒於美元兌加元匯率波動，公司決定買入一份 2 個月期歐式外匯看漲期權，約定到期可按 1.38 的匯率買入 800 萬加元，並在期初支付了期權費 15 萬美元。

2 個月後，若美元兌加元降至 1.34，公司可行使期權，以總成本 1119（ $800 \times 1.38 + 15$ ）萬美元購入加元，較按市價採購節省 13 萬美元。反之，若美元兌加元匯率升至 1.39，公司可放棄期權直接在市場買入，總成本 1127 萬美元（ $800 \times 1.39 + 15$ 萬），較按期權匯率購買節省了 1 萬美元。因此，通過外匯期權操作，公司有效管控了匯率風險，保障了採購成本穩定。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20250901	07:50	法國	8月	製造業PMI終值
20250901	07:55	德國	8月	製造業PMI終值
20250901	08:00	歐元區	8月	製造業PMI終值
20250901	08:30	英國	8月	製造業PMI終值
20250901	09:00	歐元區	7月	失業率
20250902	09:00	歐元區	8月	CPI年率初值
20250902	09:00	歐元區	8月	CPI月率初值
20250902	14:00	美國	8月	ISM製造業PMI
20250903	01:30	澳大利亞	第二季度	GDP年率
20250903	07:50	法國	8月	服務業PMI終值
20250903	07:55	德國	8月	服務業PMI終值
20250903	08:00	歐元區	8月	服務業PMI終值
20250903	08:30	英國	8月	服務業PMI終值
20250903	09:00	歐元區	7月	PPI月率
20250904	06:30	瑞士	8月	CPI月率
20250904	07:00	瑞士	8月	季調後失業率
20250904	09:00	歐元區	7月	零售銷售月率
20250904	12:15	美國	8月	ADP就業人數
20250904	14:00	美國	8月	ISM非製造業PMI
20250905	06:00	英國	7月	季調後零售銷售月率
20250905	07:00	瑞士	8月	消費者信心指數
20250905	09:00	歐元區	第二季度	GDP年率修正值
20250905	12:30	美國	8月	失業率
20250905	12:30	美國	8月	季調後非農就業人口
20250905	12:30	美國	8月	平均每小時工資年率
20250905	12:30	美國	8月	平均每小時工資月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20250831	16:00	中國		上海合作組織天津峯會舉行
20250902	16:00	中國		天安門舉行盛大閱兵
20250903	07:30	歐元區	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20250903	08:00	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克發表講話
20250903	13:00	美國		2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就美國經濟和貨幣政策發表講話
20250903	13:15	英國	英國央行	英國央行貨幣政策制定者出席議會聽證會
20250903	17:30	美國		2026年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利參加一場爐邊談話
20250903	18:00	美國	美聯儲	美聯儲公布經濟狀況褐皮書
20250904	14:00	美國		美國參議院金融委員會就提名米蘭擔任美聯儲理事舉行聽證會
20250904	15:30	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯在紐約經濟俱樂部發表講話
20250904	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20250904	23:00	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比發表講話

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。