



外匯市場周報 2025.09.22 - 2025.09.28

## 美日英議息會議結果出爐 美元周內反轉長下影收漲

摘要：回顧上周，美聯儲議息會議如預期降息 25 基點，但鮑威爾會後發言透露較強鷹派信號。非美貨幣方面，日本、英國央行議息會議如預期按兵不動，然而，日元由於日本央行早於預期的風險資產拋售計劃而受短線提振。展望本週，全球金融市場將迎美聯儲靜默期結束後的「政策講話潮」，FOMC 官員的密集發聲成市場關注核心。同時經濟數據方面歐美 PMI、美國核心 PCE 等關鍵經濟數據也將公佈，疊加可能的突發輿情，匯價波動或將加大。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美聯儲如預期降息 25 基點 但會後發言透露較強鷹派信號

美元指數上周前半周因市場對美聯儲可能啟動快速降息的預期而走跌，但最終在美聯儲議息會議的鷹派表態後收復跌幅，周線上漲 0.3%。美聯儲周三一如預期降息，但鮑威爾的後續發言透露較強鷹派信號，表示暫未看到未來幾個月進行迅速降低借貸成本的緊迫性。受此影響，美元上演周內反轉，最終以長下影周線收盤。

#### 日本央行如預期按兵不動 但宣佈將啟動風險資產拋售計劃

9 月 19 日，日本央行宣佈維持短期政策利率在 0.5% 不動，符合市場預期。不過同時其宣佈將啟動對手中風險資產的拋售計劃，計劃每年出售交易所交易基金 3300 億日元，減持房地產投資信託基金 50 億日元。該決定標誌著日本央行在逐步退出超大規模刺激政策方面的更進一步，也比市場預期更早。由於該舉措相對鷹派，日元受短線提振攀升。

#### 英國央行維持利率不變但縮減量化緊縮規模 短期英鎊兌美元或繼續震蕩

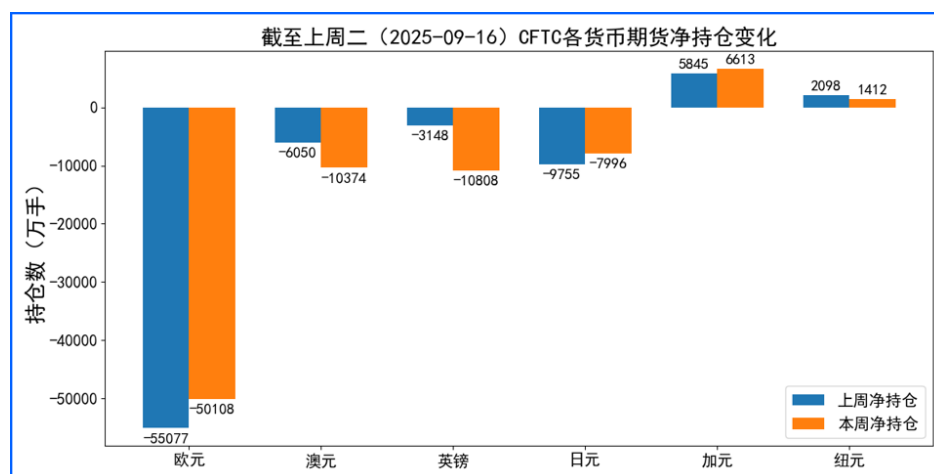
9 月 18 日，英國央行貨幣政策委員會以 7 比 2 的投票結果維持基準利率在 4.00% 不變，符合市場預期，同時宣佈量化緊縮年度規模將從 1000 億英鎊縮減至 700 億英鎊，略高於市場預期中值 675 億英鎊。決議公佈後市場反應平穩，由於 QT 縮減與維持利率不變的效果互相對衝，英鎊短期或將繼續在當前區間震蕩，但長期若經濟數據如預期，預計英鎊兌美元會受兩國利率政策差異而走高。

### 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	6EZ2025	Dec-25	1.174557	-0.15%	1.14%
JPY	6JZ2025	Dec-25	0.00676	-0.36%	0.30%
GBP	6BZ2025	Dec-25	1.3475	-0.94%	0.42%
AUD	6AZ2025	Dec-25	0.6595	-1.17%	2.64%
CAD	6CZ2025	Dec-25	0.72566	-0.04%	0.87%
CHF	6SZ2025	Dec-25	1.25747	-0.07%	1.66%
NZD	6NZ2025	Dec-25	0.5858	-1.85%	0.64%
CNY	CNHZ2025	Dec-25	0.14058	0.08%	0.93%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-09-16 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 4969 手，澳元淨空頭變化 4324 手，英鎊淨空頭變化 7660 手，日元淨多頭變化 1759 手，加元淨多頭變化 768 手，紐元淨空頭變化 686 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：澳元，英鎊。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 澳元/美元

澳洲上周經歷高位回落一周，周線下跌 0.84%，其影響因素來自多個方面：

美元方面，主要受到美聯儲鷹派降息壓制和美國就業數據良好表現的雙重影響。上週三，美聯儲如預期下調聯邦基金利率 25 個基點，為今年首次降息。但在會後的美聯儲主席發言中，鮑威爾暗示美聯儲看好未來就業，沒有進行連續的迅速降低利息的緊迫性。而美國勞工部最新公佈的周申領失業救濟金人數數據顯示低於預期，這在一定程度上佐證和弱化了美聯儲繼續降息的緊迫性。美元指數因此受提振，而非美貨幣承壓。

澳元方面，澳洲近期的經濟數據表現和本身的大宗商品貨幣表現，可能是其中斷上行而回調的主要原因。9 月 18 日發佈的就業報告顯示，澳大利亞經季節性調整後的 8 月就業人數變動為減少 5400 人，遠低於市場預期的增加 2.15 萬人，且全職崗位減少 4.09 萬個，但失業率仍維持在 4.2% 符合預期。就業數據表現的平淡令澳元承壓。除此之外，由於澳大利亞是全球核心大宗商品出口國，澳元匯率與大宗商品價格高度正相關。而在美聯儲鷹派降息影響下，市場對未來美聯儲是否開啓降息大門展現擔憂，大宗商品價格也因此整體回落，拖累澳元。

展望後市，澳洲聯儲助理行長薩拉·亨特上週二表示央行「已接近實現通脹目標」，並強調鑒於貨幣政策存在滯後效應，需採取前瞻性政策做法。澳洲聯儲正密切關注消費支出的內在活力，力求將經濟維持在接近充分就業的水平。而大宗商品價格受到的另一重要負面影響因素關稅戰有緩和態勢，因此預期澳元基本面很可能不斷好轉，並推動匯價在中長期延續當前漲勢。

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）

跨國企業利用外匯期權實現未來成本套期保值：美聯儲在最新一次議息會議上降息 25 基點，且年內預計再降 50 基點（共 75bp）。與此同時，日本的 8 月貿易赤字擴大但好於預期，多數經濟學家預計日央行將在年底前加息 25 基點。技術面看，美元兌日元在 200 日均線受阻。綜合判斷，短期匯價或在 146-149 區間持續震蕩，同時中長期受美聯儲降息、日央行加息的預期而有較強的下行壓力。

美國 ABC 公司將在 3 個月後支付日本供應商 10 億日元，當前匯率 148.00。為應對日元升值風險，公司決定買入 3 個月期日元看漲期權（執行價 147.00，期權費 50 萬美元）。到期後，若匯率下降到 145.00，則可選擇行權，總成本 730.3 萬美元，比未套期保值（689.7 萬美元）節省 19.4 萬美元；反之若匯率上升到 150.00，則可選擇放棄期權，按照市場匯率承擔總成本 716.7 萬美元，但對比期初匯率依然等於節省了 9 萬美元；但若匯率到期時波動不大，如依舊為 147.00，則在考慮期權費後付出了更多的成本，但等於小成本鎖定了匯兌風險。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250922	14:00	欧元区	9月	消费者信心指数初值
20250923	07:15	法国	9月	制造业PMI初值
20250923	07:30	德国	9月	制造业PMI初值
20250923	08:00	欧元区	9月	制造业PMI初值
20250923	08:30	英国	9月	制造业PMI初值
20250923	08:30	英国	9月	服务业PMI初值
20250924	08:00	德国	9月	IFO商业景气指数
20250924	08:00	瑞士	9月	ZEW投资者信心指数
20250925	06:00	德国	10月	Gfk消费者信心指数
20250925	12:30	美国	第二季度	实际GDP年化季率终值
20250925	12:30	美国	第二季度	核心PCE物价指数年化季率终值
20250926	12:30	美国	8月	核心PCE物价指数年率
20250926	12:30	加拿大	7月	GDP月率
20250926	12:30	美国	8月	核心PCE物价指数月率
20250926	14:00	美国	9月	密歇根大学消费者信心指数终值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250922	01:00	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克在众议院经济常设委员会作证词陈述
20250922	07:00	中国		国新办举行新闻发布会，请中国人民银行行长潘功胜，金融监管总局局长李云泽，中国证监会主席吴清，中国人民银行副行长、国家外汇局局长朱鹤新介绍“十四五”时期金融业发展成就，并答记者问
20250922	13:45	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策和经济前景发表讲话
20250922	14:00	美国		2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨姆就美国经济前景和货币政策发表讲话
20250922	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20250922	16:00	美国		2026年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克就美国经济发表讲话
20250922	16:00	美国		2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金就经济形势发表讲话
20250922	18:00	英国	贝利	英国央行行长贝利发表讲话
20250922	18:30	美国		NYMEX纽约原油10月期货受移仓换月影响，9月23日2:30完成场内最后交易，凌晨5:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意
20250923	14:00	美国		2027年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话
20250923	18:30	加拿大		加拿大央行行长麦克斯勒姆发表讲话
20250924	20:10	美国		2027年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话
20250925	01:20	中国		今日有3000亿元1年期中期借贷便利（MLF）和4870亿元7天期逆回购到期
20250925	07:30	瑞士		瑞士央行公布利率决议
20250925	12:20	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话
20250925	13:00	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在有关美元的国际角色的第四届年会上致欢迎辞
20250925	17:00	美国		美联储理事巴尔就银行压力测试发表讲话
20250925	19:30	美国		2027年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话
20250926	13:00	美国		2027年FOMC票委、里奇蒙联储主席巴尔金发表讲话
20250926	14:00	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20250927	16:00	新西兰		新西兰开始进入夏令时，其金融市场交易时间及经济数据公布时间将较冬令时提前一小时

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。