



美國政府停擺時長再創記錄 聚焦官員講話及地緣政治

摘要：回顧上周，美國資料真空與美聯儲迷霧為主題，華盛頓政府關門時長再創歷史記錄，非農報告推遲而導致交易員只能求助於民間報告。而人工智慧推動的裁員潮和中國出口資料的崩盤，令美元避險吸引力極具下降，最終導致美元指數周線微跌。展望本周，美國政府可能繼續停擺導致關鍵資料缺席，但美聯儲、歐洲央行、英國央行等官員講話仍可能釋放政策轉向信號。地緣政治方面，俄烏衝突、巴以衝突、美委問題等仍在持續發酵，值得關注。

外匯市場周報 2025.11.10 - 2025.11.16

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

政府停擺非農就業報告缺席 民間數據指引美元指數承壓

由於華盛頓政府的停擺，上周的非農就業數據最終缺席，導致市場只能根據有限的官方經濟數據和私人就業報告數據對當前的美國經濟進行預測和理解。不及預期的美國就業私人報告數據、12月美聯儲降息預期的升溫，及美國政府長期停擺可能到16號之後的預期等因素，正持續削弱市場經濟信心，預計在基本面出現重大轉機前，美元短線將持續保持疲軟走勢。

日元受避險情緒和美元低迷提振 但國內數據變現平平難改日本央行寬鬆預期

受避險情緒升溫及美元承壓影響，日元保住了近期部分漲幅。日本國內數據喜憂參半：9月消費支出增長幅度低於2.5%的預期值，名義工資增速加快，但實際家庭收入持續下滑。這是實際收入連續第九個月下降，凸顯購買力面臨的持續擠壓。日本央行行長植田和男曾表示，工資增長預期將是央行重啟加息的關鍵因素，因此當前經濟數據表現下，預期日本央行將維持寬鬆立場。

英國央行五比四按兵不動但釋放鴿派信號 市場預期12月降息25個基點

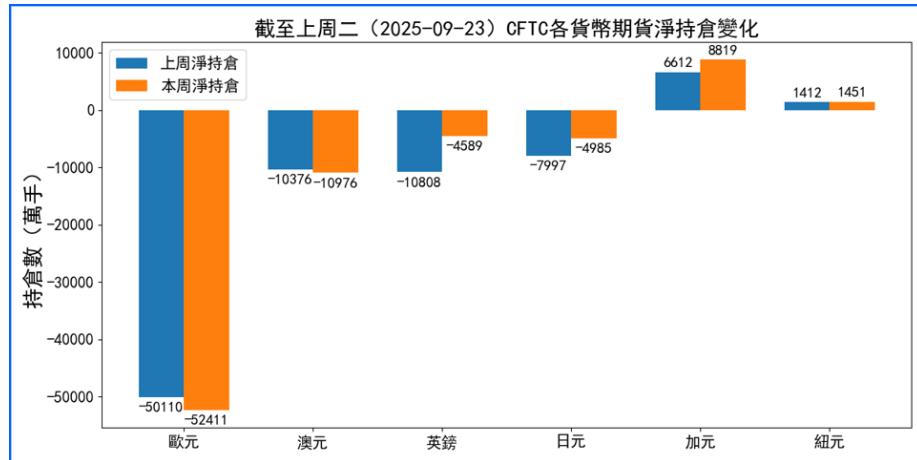
英國央行6日以5-4的投票維持4%基準利率不變，暫停此前季度性降息節奏。行長貝利投下關鍵票，稱通脹或已達峯值。本次會後聲明中，刪除「謹慎」表述改為利率「可能繼續逐步下行」，被解讀為「鴿派式按兵不動」。當前英國9月CPI為3.8%，雖仍高於2%目標但呈回落趨勢，央行預測明年初將降至約3%。而10月服務業PMI升至52.3，需求韌性顯現。根據最新數據，市場降息預期在本次講話後有所下降，但仍存25個基點降息預期。

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	1.156938	0.43%	0.03%
JPY	6JZ2025	Dec-25	0.00652	0.50%	-0.29%
GBP	6BZ2025	Dec-25	1.3159	0.18%	-1.09%
AUD	6AZ2025	Dec-25	0.649	-0.73%	-1.08%
CAD	6CZ2025	Dec-25	0.71182	0.05%	-0.21%
CHF	6SZ2025	Dec-25	1.24165	0.34%	0.10%
NZD	6NZ2025	Dec-25	0.5629	-1.35%	-2.14%
CNY	CNHZ2025	Dec-25	0.14046	0.74%	0.13%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-09-23 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 2301 手，澳元淨空頭變化 600 手，英鎊淨多頭變化 6219 手，日元淨多頭變化 3012 手，加元淨多頭變化 2207 手，紐元淨多頭變化 39 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：加元。

2.3、重點貨幣對展望

美國不利裁員數據背後的 AI 爆發危機：

當前美國勞動力市場正遭遇 AI 技術加速滲透帶來的劇烈衝擊，裁員潮呈現爆發式增長態勢。據挑戰者·格雷·克裏斯馬斯公司報告，10 月美國企業裁員總數達 15.3074 萬人，較 9 月飆升 183%，較上年同期增長 175%，不僅刷新 2003 年以來 10 月單月紀錄，也使 2025 年成為 2009 年以來裁員規模最大的一年，截至目前累計裁員 110 萬人，同比增 65%。其中科技行業受 AI 整合衝擊最甚，10 月裁員 3.3281 萬人，近乎 9 月的六倍，非營利機構因政府停擺累計裁員同比激增 419%，而官方數據停擺背景下，ADP 新增就業與失業救濟申請數據呈現分化，勞動力市場矛盾凸顯。

裁員潮加劇下，美聯儲政策傾向已出現明顯調整，降息預期持續升溫。面對勞動力市場疲軟，美聯儲自 9 月起已兩次降息，理事米蘭明確表示勞動力需求未達預期強勁程度。儘管受鮑威爾講話影響市場預期有所波動，但當前 12 月再降 25 個基點的概率仍達 62%，政策制定者試圖通過前瞻性降息提前應對經濟風險。與此同時，企業層面因疫情後招聘調整、AI 應用普及、消費與企業支出疲軟及成本上升，紛紛採取緊縮措施，被裁人員再就業難度加大，勞動力市場求職者競爭加劇，進一步放大了經濟下行壓力。

勞動力市場惡化與政策調整已對美元指數形成顯著壓制，短期走勢承壓明顯。市場因就業壓力押注美聯儲持續降息，直接影響美元指數表現，其突破上升楔形後在 100.45 遇阻，目前已跌破 5 日線及 100 整數關口，跌幅 0.41%，日線圖顯示當前報 99.74，MA5、MACD 等指標均呈現弱勢。不過需注意，若美股科技公司能持續依託 AI 敘事實現業績增長，美元指數或因美國綜合國力預期支撐獲得提振，未來走勢將在就業疲軟壓力與 AI 產業潛力的博弈中進一步明朗。

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)

跨國企業利用外匯期權實現套期保值：2025年美聯儲暫停縮表並小幅降息，美元指數呈震盪偏弱態勢，疊加勞動力市場放緩信號，人民幣對美元匯率維持偏強格局，跨國出口企業面臨收匯匯兌損失風險。浙江某年出口額2000萬美元的光伏元件企業，訂單賬期長且以美元結算，此前多次因匯率波動侵蝕利潤。

基於美元短期反彈乏力、長期貶值預期的基本面，企業決定支付少量期權費鎖定7.10的最低結匯價，同時保留匯率升值後的盈利空間，無需凍結大額保證金，釋放資金用於原材料採購。該方案適配企業“穩健經營不放棄潛在收益”的需求，通過非對稱風險結構築牢底線。

此次套保覆蓋1000萬美元訂單，在美元兌人民幣跌至7.08的預期場景下，企業仍可按7.10結匯，規避匯兌損失超20萬元；若人民幣回檔，還能享受市場匯率紅利。通過將期權工具納入常態化風控，企業成功將匯率波動轉化為可量化成本，在複雜美元走勢中實現經營穩健性與資金靈活性的雙贏。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
2025/11/10	17:30:00	歐元區	11月	歐元區11月Sentix投資者信心指數
2025/11/10	待定	中國	10月	中國10月M2貨幣供應年率
2025/11/11	07:50:00	日本	9月	日本9月貿易帳(億日元)
2025/11/11	15:00:00	英國	10月	英國10月失業率
2025/11/11	18:00:00	德國	11月	德國11月ZEW經濟景氣指數
2025/11/11	18:00:00	歐元區	11月	歐元區11月ZEW經濟景氣指數
2025/11/11	19:00:00	美國	10月	美國10月NFIB小型企業信心指數
2025/11/12	15:00:00	德國	10月	德國10月CPI月率終值
2025/11/13	08:30:00	澳大利亞	10月	澳大利亞10月季調後失業率
2025/11/13	14:30:00	法國	第三季度	法國第三季度ILO失業率
2025/11/13	15:00:00	英國	第三季度	英國第三季度GDP年率初值
2025/11/13	18:00:00	歐元區	9月	歐元區9月工業產出月率
2025/11/13	待確定	美國	10月	美國10月未季調CPI年率
2025/11/14	01:00:00	美國	至11月7日	美國至11月7日當周EIA原油庫存(萬桶)
2025/11/14	15:45:00	法國	10月	法國10月CPI月率終值
2025/11/14	18:00:00	歐元區	第三季度	歐元區第三季度GDP年率修正值
2025/11/14	21:30:00	加拿大	9月	加拿大9月批發銷售月率
2025/11/14	待確定	美國	10月	美國10月零售銷售月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20251110 07:50:00		日本		日本央行公布10月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20251112 22:20:00		美國		FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯發表講話
20251112 23:00:00		美國		2026年FOMC票委、費城聯儲主席保爾森就金融科技發表講話
20251112 23:45:00		美國		美國財長貝森特發表講話
20251112	待定	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布）
20251113 01:00:00		美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20251113 01:15:00		美國		2027年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克發表講話
20251113 02:30:00		加拿大		加拿大央行公布10月貨幣政策會議紀要
20251113 17:00:00		法國		IEA公布月度原油市場報告
20251114 01:15:00		美國		2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就貨幣政策發表講話
20251114 01:20:00		美國		2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克參加一場爐邊談話
20251114 09:30:00		中國		國家統計局公布70個大中城市住宅銷售價格月度報告
20251114 10:00:00		中國		國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發布會
20251114 22:20:00		美國		2027年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克發表講話
20251114 23:05:00		美國		2025年FOMC票委、堪薩斯聯儲主席施密德就經濟前景和貨幣政策發表講話
20251114	待定	中國		國家能源局每月15日左右公布全社會用電量數據

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。