



外匯市場周報 2025.12.08 - 2025.12.14

## 美聯儲降息預期升溫主導市場 本周多國利率決議來襲

**摘要：**回顧上周，美元指數延續回落跌至 5 周低位。最新失業率資料的小幅上升，緩解了就業市場擔憂，也推高了市場的降息預期。與幾周前市場的懷疑態度形成鮮明對比，市場開始相信 12 月 10 日會議美聯儲將實施 25 個基點的溫和降息，以刺激經濟增長並緩解勞動力市場壓力。非美貨幣方面，歐元、日元則由於基本面良好資料表現受到提振。展望本周，歐洲多國將公佈 11 月 CPI 資料，同時除美聯儲外，還有澳聯儲、加拿大央行、瑞士央行等將公佈利率決議，市場或將迎來新一輪由貨幣政策主導的波動。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 最新就業數據下降息預期升溫 美元指數上周小幅下跌

上周美元指數累計下跌 0.5%，主要原因來自市場對美聯儲本周降息的預期持續升溫。周四經濟數據顯示，申請失業救濟人數降至三年多來最低，反映美國當前裁員壓力顯著緩解，同時挑戰者企業裁員數也超預期下降，緩解了對勞動力市場急劇惡化的擔憂，兩數據共同作用，刺激了降息預期。不過市場對美聯儲本周降息的定價並未鬆動，核心原因或在於勞動力市場的邊際走軟趨勢仍未逆轉。

#### GDP 上修疊加通脹企穩 央行寬鬆預期大幅下降 歐元兌美元高位持穩

歐元兌美元上周伴隨美元回落而走高，並在震蕩區間高位持穩。歐盟統計局上周五將歐元區第三季度 GDP 環比增速從 0.2% 上修至 0.3%，同比增速為 1.4%。這一加速主要由投資支出強勁反彈驅動，該項支出在二季度下滑 1.7% 後，三季度實現了 0.9% 的顯著增長，成功抵消消費者支出略微放緩和淨出口的負面影響。在通脹率已接近 2% 目標的背景下，穩健增長數據降低市場對央行近期進一步寬鬆的預期，12 月 18 日會議、或 2026 年初進行降息的預期已大幅減小。

#### 植田和男釋放鷹派信號 市場增強對日本 12 月加息預期

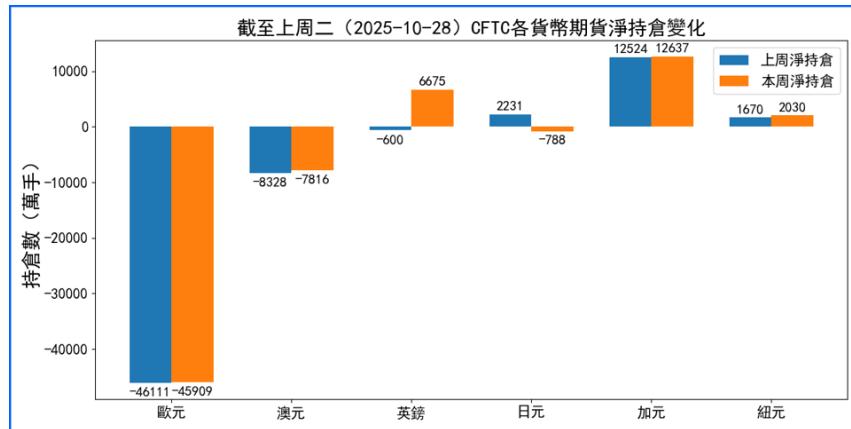
日本央行行長植田和男上周一表示，委員會將就加息做出適當決定，市場加息預期出現了大幅升溫。隨美國關稅影響的逐步明朗、企業利潤高企為提高工資提供空間，日本央行對經濟前景實現的預期可能性已大幅升高。且若日本央行決定在 12 月加息，高市早苗首相政府關鍵成員預期也並不會阻攔。不過在政策會議前，日本央行仍將持續篩選最新數據與信息，直至最後一刻才做出最終決定。

### 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. 164547	0. 34%	0. 85%
JPY	6JZ2025	Dec-25	0. 00644	0. 18%	-1. 51%
GBP	6BZ2025	Dec-25	1. 3315	0. 80%	1. 34%
AUD	6AZ2025	Dec-25	0. 66402	1. 50%	2. 41%
CAD	6CZ2025	Dec-25	0. 72243	1. 13%	1. 92%
CHF	6SZ2025	Dec-25	1. 24323	0. 05%	0. 23%
NZD	6NZ2025	Dec-25	0. 577174	0. 81%	2. 37%
CNY	CNHZ2025	Dec-25	0. 14144	0. 02%	0. 69%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-10-28 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 202 手，澳元淨多頭變化 512 手，英鎊淨多頭變化 7275 手，日元淨空頭變化 3019 手，加元淨多頭變化 113 手，紐元淨多頭變化 360 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊，日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

加拿大 11 月就業資料向好，加元基本面獲短期支撐：

2025 年 11 月加拿大勞動力市場表現超預期，成為加元短期基本面的重要支撐。加拿大統計局公佈的 11 月勞動力調查顯示，全國失業率降至 6.5%，較 10 月下降 0.4 個百分點，創下 16 個月以來的最低水準，就業市場回暖態勢顯著。

就業規模上，11 月加拿大新增 5.4 萬就業崗位，這是該國連續第三個月錄得就業增長，9 月至 11 月累計新增就業崗位 18.1 萬個，成功扭轉上半年就業幾乎零增長的疲弱局面，11 月就業率也同步回升至 60.9%，雖與去年同期持平，但月度改善趨勢明確。

就業結構上，私營部門與兼職崗位成為主要增長動力，其中私營部門新增 5.2 萬個崗位，兼職崗位單月新增 6.3 萬個，近三個月兼職崗位增長幅度更是全職崗位的 5 倍，不過這也反映出當前就業市場韌性仍顯不足，部分勞動者尚未找到合適的全職工作。此前長期承壓的 15-24 歲青年群體就業狀況大幅改善，11 月青年就業新增 5 萬人，失業率降至 12.8%，較 10 月下降 1.3 個百分點，就業率回升至 55.3%，成為勞動力市場回暖的重要信號。

行業層面，醫療及社會援助、住宿餐飲和自然資源行業表現突出，分別新增 4.6 萬、1.4 萬和 1.1 萬個崗位，其中醫療及社會援助行業過去一年累計新增 7.9 萬個崗位，持續擔任就業支柱；不過批發和零售貿易行業減少 3.4 萬個崗位，一定程度抵消了就業增長成果，也反映出當前消費者支出仍保持謹慎。

整體而言，11 月強勁的就業資料為加拿大經濟復蘇注入信心，短期對加元形成支撐，但需注意就業品質待提升、部分行業表現分化等問題，後續加元走勢仍需結合美聯儲政策、原油價格等外部因素綜合判斷。

## 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)

**跨境電子出口企業利用外匯期權對沖美元貶值風險：**受美聯儲 12 月降息預期升溫影響，美元指數近期持續自 100 關口回落。離岸人民幣則延續偏強上行態勢，人民幣兌美元中間價升至 7.0759 的逾一年高位，市場短期普遍預期人民幣仍將維持強勢。某主營電子產品出口的中國跨國企業，預計 12 月中將收到 800 萬美元貨款，若人民幣持續升值，結匯後人民幣收入將顯著縮水。

為減少匯兌風險，企業決定通過外匯期權工具開展套期保值，買入約定執行匯率 7.08，到期日為 12 月 15 日的“美元看跌期權”，期權費為交易金額的 1.1% (8.8 萬美元)。該策略下，企業最大風險敞口僅為 8.8 萬美元期權費，到期後，若人民幣升值突破執行匯率，可通過行權鎖定收益；若人民幣意外貶值，也可放棄行權，按市場匯率結匯以保留盈利空間，兼顧風險控制與市場彈性。

假設 12 月 15 時，離岸人民幣對美元匯率升至 7.05，高於約定執行匯率。企業將選擇行權，按 7.08 汇率結匯，獲得 5664 萬元人民幣。對比未進行套期保值的 7.05 汇率結匯，通過期權操作多獲得 24 萬元的收益；扣除 8.8 萬美元的期權費成本後雖未實現超額盈利，但成功對沖 24 萬元匯兌損失，有效減少人民幣升值對企業利潤的侵蝕，保障了經營業績的穩定性。

### 後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20251208 16:00:00		瑞士		瑞士11月消费者信心指数
20251209 11:30:00		澳大利亚		澳大利亚至12月9日澳洲联储利率决定
20251210 09:30:00		中国		中国11月CPI年率
20251210 22:45:00		加拿大		加拿大至12月10日央行利率决定
20251211 03:00:00		美国		美国至12月10日美联储利率决定(上限)
20251211 08:30:00		澳大利亚		澳大利亚11月季调后失业率
20251212 15:00:00		德国		德国11月CPI月率终值
20251212 21:30:00		英国		英国10月三个月GDP月率
20251212 15:45:00		法国		法国11月CPI月率终值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20251208	待定	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口。
20251209 11:30:00		澳大利亞		澳洲聯儲公布利率決議。
20251209 12:30:00		澳大利亞	布洛克	澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會。
20251210 01:00:00		美國		EIA公布月度短期能源展望報告。
20251210 18:45:00		英國	貝利	英國央行行長貝利發表講話。
20251210 22:45:00		加拿大		加拿大央行公布利率決議。
20251211 03:00:00		美國		美聯儲FOMC公布利率決議和經濟預期摘要。
20251211 03:30:00		美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾召開貨幣政策新聞發布會。〔同傳〕
20251211 16:30:00		瑞士		瑞士央行公布利率決議。
20251211 17:00:00		法國		IEA公布月度原油市場報告。
20251211 17:50:00		英國	貝利	英國央行行長貝利發表講話。
20251211	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）。
20251212 01:00:00		美國		美聯儲公布2025年第三季資金流動報告中的美國家庭財務健康狀況數據。
20251212 21:00:00		美國		2026年FOMC票委、費城聯儲主席保爾森就經濟前景發表講話。
20251212 21:30:00		美國		2026年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席哈瑪克發表講話。
20251212 23:35:00		美國		芝加哥聯儲主席古爾斯比在芝加哥聯儲第39屆年度經濟展望研討會前參加主持人對話。
20251212	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。