



特朗普上台美元高位大幅回落 關注美聯儲本週會議

摘要：回顧上周，美元自高位大幅回落，最大跌幅達 2%，而非美貨幣則順勢全面反彈。美元反彈主因或來自市場減弱對特朗普政府實施高額關稅的擔憂，同時美聯儲利率維穩的預期也加劇了美元回調壓力。展望本週，預計本次利率決議按兵不動，符合市場預期，但市場對美聯儲是否在 3 月繼續降息存在較大分歧，GDP、PCE 等經濟數據表現，與美聯儲在議息會議上的表態值得關注，將為後續降息節奏與幅度提供線索。

外匯市場周報 2025.01.27 - 2025.02.02

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

關稅威脅緩和美元利潤回吐 特朗普週五發言令美元再度承壓

在特朗普就職後，關於關稅政策的一系列表態令市場此前關於關稅政策的政治風險有一定的消退，這也推動美元指數自高位進一步回落。而在週五的達沃斯講話上，特朗普就降息、關稅、能源等話題發表講話，並表示將干預央行獨立性，推動進一步降息。這令市場提高對美聯儲降息預期的同時，並開始擔憂因特朗普和美聯儲之間的衝突所導致的不確定性風險，黃金受益上升而美元再度承壓下行。

日本央行如預期加息 25 基點 市場反應相對平淡日元漲幅有限

日本央行如預期宣佈利率上調 25 個基點，利率提升至 0.5%，達到 17 年以來最高水平。這一政策決定得益於日本工資和物價漲幅的擴大，同時提振了市場對日元的需求。同時日本央行也上調了 2025、2026 財年的物價預測，主因是企業在年內不得不提高工資支出。不過由於央行總裁植田和男的講話未就未來加息路徑提供更細節信息，這令日元反彈空間受限，在美元指數大幅回落的背景下美日跌幅相對有限。

英鎊兌美元終止連跌大幅反彈 但走勢更多受美元基本面及消息刺激

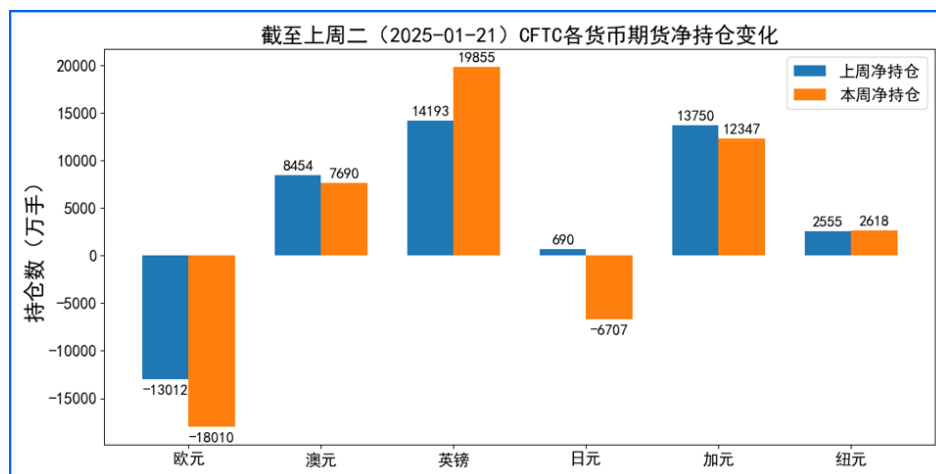
經歷連續三周下跌後，英鎊上周迎來大幅反彈。英國本身並未公佈重大影響經濟數據，因此反彈更多來自市場對特朗普政策的不確定性緩解後美元回落導致的非美貨幣大反彈。本週英國方面的經濟日程依舊清淡，預計英鎊匯價仍將主要受到美元基本面及走勢影響，因此對當前英鎊的反彈建議保持謹慎，在更多基本面數據出爐前，英鎊仍然受到英國疲軟經濟預期的潛在利空影響。

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	6EH2025	Mar-25	1.046731	0.45%	0.44%
JPY	6JH2025	Mar-25	0.00642	-0.32%	1.26%
GBP	6BH2025	Mar-25	1.245826	1.04%	-0.56%
AUD	6AH2025	Mar-25	0.629236	0.18%	1.12%
CAD	6CH2025	Mar-25	0.69511	-0.58%	0.17%
CHF	6SH2025	Mar-25	1.10265	-0.09%	-0.88%
NZD	6NH2025	Mar-25	0.569175	0.19%	1.18%
CNY	CNHH2025	Mar-25	0.13804	0.96%	0.74%

2.2、期货市场头寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-01-21 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 4998 手，澳元淨空頭變化 764 手，英鎊淨多頭變化 5662 手，日元淨空頭變化 7397 手，加元淨空頭變化 1403 手，紐元淨多頭變化 63 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：歐元，英鎊。

2.3、重點貨幣對展望

特朗普達沃斯演講對匯市的影響：

上週五，美國總統唐納德·特朗普在達沃斯演講中表示，將推動進一步降息，並要求歐佩克降低油價。此外，特朗普還提出了關稅問題，表示歐盟國家應考慮將部分生產帶回美國，以避免遭受懲罰。他還表示將要求北約成員國把軍事支出提高到 GDP 的 5%。雖然特朗普希望降低能源價格，但大多數提議的政策無疑會促進通脹。

特朗普關於降息和稅率的提議對市場影響較大。引發了市場的反對聲音，很多分析師指出政府干預央行獨立性的可能危害；如果美國貨幣政策開始為政府目標服務，最終可能會像土耳其那樣遭遇嚴重經濟後果。受此影響匯價動蕩，美元週五再度大幅走低，美國 2 年期國債收益率下降至 4.30% 以下。

同時關於油價問題的表態嗎，對原油價格可能造成一定的中期壓制。當前原油價格正位於 200 日均線下方的整固區間，維持短期震蕩形態，後市若跌破震蕩區間則可能展開進一步的下行。加元作為商品相關貨幣，短期受到原油價格整固走勢支持而小幅反彈，但中期同樣受到原油走低的潛在影響。

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）

中國企業使用外匯期權實現套期保值： 假設一家中國企業 A 公司，在未來六個月內將從美國進口一批總價值為 100 萬美元的設備。當前的匯率是 1 美元兌 7.2 人民幣。為避免未來匯率波動帶來的風險，A 公司決定使用外匯期權進行套期保值。

A 公司選擇購買六個月到期的美元看漲期權，行權價為 1 美元兌 7.3 人民幣，期權費為每美元 0.02 人民幣。六個月後，若美元兌人民幣的匯率升至 1 美元兌 7.5 人民幣，那麼 A 公司可以行權，支付 730 萬元人民幣進行美元兌換，相比市場價的 750 萬元人民幣節省了 20 萬元。減掉期初的期權費成本 2 萬元人民幣後，等於節省了 18 萬元人民幣；而若美元兌人民幣的匯率降至 1 美元兌 7.0 人民幣，那麼 A 公司可選擇不行權，直接按照市場匯率，支付 700 萬元人民幣購買美元，加上期初的期權費 2 萬元，總成本為 702 萬元人民幣。

綜上，使用外匯期權進行外匯套期保值，可幫助企業在面對匯率波動時鎖定成本，降低匯率風險。企業可考慮利用外匯期權等金融工具，制定合理外匯風險管理策略，確保財務穩定和經營安全。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250127	01:30	中国	1月	官方制造业PMI
20250127	09:00	德国	1月	IFO商业景气指数
20250129	00:30	澳大利亚	第四季度	CPI年率
20250129	07:00	德国	2月	Gfk消费者信心指数
20250129	09:00	瑞士	1月	ZEW投资者信心指数
20250129	14:45	加拿大	至1月29日	央行利率决定
20250129	19:00	美国	至1月29日	美联储利率决定(上限)
20250130	06:30	法国	第四季度	GDP年率初值
20250130	09:00	德国	第四季度	未季调GDP年率初值
20250130	10:00	欧元区	第四季度	GDP年率初值
20250130	10:00	欧元区	12月	失业率
20250130	10:00	欧元区	1月	工业景气指数
20250130	10:00	欧元区	1月	消费者信心指数初值
20250130	10:00	欧元区	1月	经济景气指数
20250130	13:15	欧元区	至1月30日	欧洲央行存款机制利率
20250130	13:15	欧元区	至1月30日	欧洲央行主要再融资利率
20250130	13:30	美国	第四季度	实际GDP年化季率初值
20250130	13:30	美国	第四季度	核心PCE物价指数年化季率初值
20250130	23:30	日本	12月	失业率
20250131	07:45	法国	1月	CPI月率初值
20250131	08:55	德国	1月	季调后失业人数
20250131	08:55	德国	1月	季调后失业率
20250131	13:00	德国	1月	CPI月率初值
20250131	13:30	美国	12月	核心PCE物价指数年率
20250131	13:30	加拿大	11月	GDP月率
20250131	13:30	美国	12月	核心PCE物价指数月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250129	14:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告
20250129	19:00	美国	美联储	美联储FOMC公布利率决议
20250129	19:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会
20250130	13:15	德国	欧洲央行	欧洲央行公布利率决议
20250130	13:45	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会

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。