



外匯市場周報 2025.03.17 - 2025.03.23

## 美元低位窄幅震蕩小幅收跌 本周靜候三大央行利率決議

摘要：回顧上周，美元周內走出下影線小幅收跌，非美貨幣方面則為小幅震蕩收漲。非美貨幣中，歐元表現相對強勢，主要由於德國財政協議達成推動匯價上揚；其他 G7 非美貨幣走勢相對較弱，受到英國經濟數據疲軟、日本央行按兵不動的預期等各國基本面向素影響。展望本周，將有日本、英國和美聯儲的利率決議公布，歐元區及歐洲各國的重要經濟數據也將發表，預計匯價將受此影響劇烈波動，需投資者重點關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美元指數低位震蕩周線長下影收盤 特朗普關稅政策及經濟數據表現施壓美元

美元延續前周跌勢，周內一度跌至新低後有所反彈，周線收長下影，一定程度減緩了拋售勢頭。然而，短期內美元承壓依舊嚴重。首先，消費者對「關稅言論」引發的物價上漲、經濟政策頻繁變動擔憂加劇。其次，最近的通脹和就業數據小幅推高了市場對美聯儲年內降息的預期。不過，就本週議息會議而言，多位美聯儲官員已表示不會在 3 月進一步降息，鮑威爾也認為暫無必要考慮新的利率變動。

#### 多重因素影響歐元上周維持相對強勢 本週重點關注經濟數據表現

歐元當前處於受到基本面向消息面多重因素影響的複雜階段。基本面向看，德國執政聯盟就 5,000 億歐元基礎設施基金及借貸規則改革達成協議，預計本週獲議會批准。疊加市場對歐洲央行 4 月將按兵不動，及美聯儲可能重啟降息的預期下，歐元上周在非美貨幣對中表現相對強勢。本週歐元區 CPI 和德國 PPI 數據即將公佈，加上美聯儲的 FOMC，預計將較大影響市場對歐元兌美元的匯率預期。

#### 日元貶值預期下 美元兌日元周線收漲 市場普遍共識日本央行本周不加息

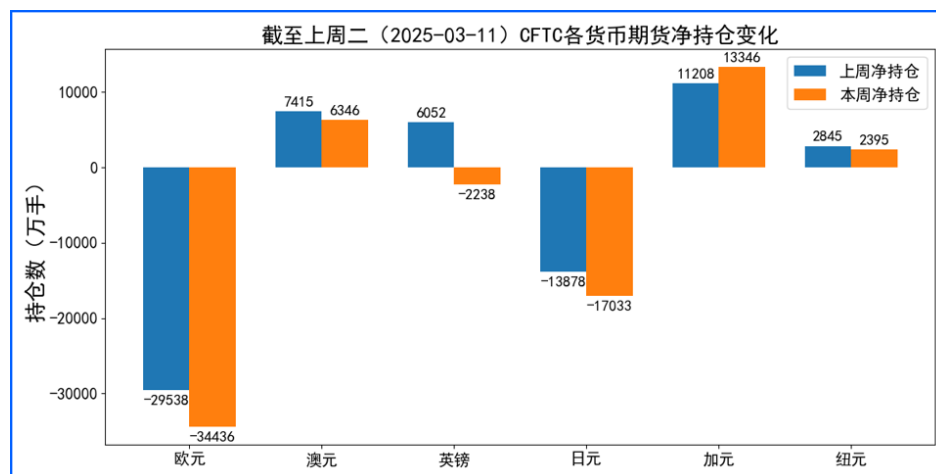
日元上周在非美貨幣中表現相對弱勢。美元指數小幅收跌背景下，美元兌日元周線小幅收漲 0.4%。儘管日本企業已同意今年加薪 5.46%，為通脹提供支撐，但市場普遍預期，本周日本央行議息會議將按兵不動。若政府採取更多財政刺激措施，或進一步擴大赤字，日元可能繼續貶值，對進口價格和消費者支出產生影響。美國通脹預期攀升則進一步推升美日利差交易需求。

### 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	6EM2025	Jun-25	1.092239	0.77%	4.41%
JPY	6JM2025	Jun-25	0.00673	-1.06%	2.85%
GBP	6BM2025	Jun-25	1.29425	0.53%	3.02%
AUD	6AM2025	Jun-25	0.633	0.81%	0.21%
CAD	6CM2025	Jun-25	0.69635	0.48%	-1.18%
CHF	6SM2025	Jun-25	1.13282	-0.31%	2.28%
NZD	6NM2025	Jun-25	0.57525	1.02%	1.30%
CNY	CNHM2025	Jun-25	0.13816	0.31%	0.71%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2025-03-11 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 4898 手，澳元淨空頭變化 1069 手，英鎊淨空頭變化 8290 手，日元淨空頭變化 3155 手，加元淨多頭變化 2138 手，紐元淨空頭變化 450 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：日元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 美元兌加元近期走勢分析展望：

回顧上周，美元兌加元周內走出長上影。週二一度漲至前周高點附近，但隨後回落並震蕩，最終基本回吐周內漲幅。

鑒於美聯儲的利率為 4.5%，加拿大央行的利率為 2.75%，這種利率差異成為影響美元/加元匯率走勢的關鍵因素，支撐了美元的買盤。關稅政策也是主要因素之一，對從加拿大進口鋼鐵和鋁徵收 25% 關稅的措施上周開始已正式生效，且特朗普上周曾再次表示，不會改變對加拿大徵收關稅的決定，令加元短線承壓。

但上周後半段以上危機均有所緩解，首先是前央行總裁卡尼宣誓就任加拿大總理，並表態願與美方合作緩解貿易摩擦，令加元短線的壓力有所緩解。同時特朗普此前提出的關稅政策，於近期並未有手段升級，在一定程度上反而緩解了對加元不利的市場風險情緒，並為加元提供支撐。

原油的進一步上漲，也為加元提供了上行動力。隔夜油價上周於上週五再度走強。疊加此前供應層面的消息對油市帶來支撐。而美國 CPI 及 PPI 數據的低迷，和就業市場的降溫，則推高了市場對美聯儲年內繼續降息的預期。

綜合來看，後續仍需繼續關注加美關稅議題進展，及加拿大零售、就業數據表現。本週加拿大央行行長也將在公開場合發表講話，或將為美元兌加元後續的走勢提供更多指引。

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）

外匯期權風險管理案例：一家中國出口企業 A 公司預計 3 個月後將收到 100 萬美元貨款，擔心美元兌人民幣匯率下跌導致匯兌損失。A 公司買入一份 3 個月期美元看跌/人民幣看漲期權，執行匯率為 7.20，期權費為 1 萬元人民幣。

若美元貶值（匯率<7.20）：A 公司行使期權，以 7.20 的匯率賣出美元，鎖定收入為 720 萬元人民幣，扣除期權費後淨收入為 719 萬元人民幣。若美元升值（匯率≥7.20）：A 公司放棄期權，按市場匯率賣出美元，獲得更多人民幣收入。

通過買入外匯期權，A 公司有效管理了匯率風險，確保最低收入的同時保留了潛在收益。實現了鎖定風險（無論美元漲跌，A 公司都能確保最低收入），保留收益（若美元升值，A 公司可享受匯兌收益），靈活選擇（A 公司可根據市場情況決定是否行使期權）。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20250317	12:30	美国	2月	零售销售月率
20250318	10:00	德国	3月	ZEW经济景气指数
20250318	10:00	欧元区	3月	ZEW经济景气指数
20250318	12:30	加拿大	2月	CPI月率
20250319	10:00	欧元区	2月	CPI年率终值
20250319	10:00	欧元区	2月	CPI月率终值
20250319	18:00	美国	至3月19日	美联储利率决定(上限)
20250320	00:30	澳大利亚	2月	季调后失业率
20250320	07:00	德国	2月	PPI月率
20250320	07:00	英国	2月	失业率
20250320	12:00	英国	至3月20日	央行利率决定
20250320	23:30	日本	2月	全国核心CPI年率
20250321	00:01	英国	3月	Gfk消费者信心指数
20250321	12:30	加拿大	1月	零售销售月率
20250321	15:00	欧元区	3月	消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20250317	01:20	中国		今日有3870亿元1年期中期借贷便利（MLF）和965亿元7天期逆回购到期
20250317	01:30	中国		国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告
20250317	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20250317	07:00	中国		国新办就提振消费有关情况举行发布会
20250318	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20250319	03:00	日本		日本央行公布利率决议
20250319	06:30	日本		日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会
20250319	18:00	美国	美联储	美联储FOMC公布利率决议和经济预期摘要
20250319	18:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会[同传]
20250320	08:00	比利时	拉加德	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济与货币事务委员会听证会上发表讲话
20250320	08:30	瑞士		瑞士央行公布利率决议
20250320	12:00	英国	英国央行	英国央行公布利率决议
20250320	16:00	德国		德国联邦议院下议院对债务刹车改革进行投票
20250320	17:05	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话
20250320	18:30	美国		NYMEX纽约原油4月期货受移仓换月影响，3月21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
20250321	13:05	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话

## 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。