



## 歐元四周連漲創近一年新高 歐銀繼續加息可能性大

摘要：美元指數連續第四周下跌，刷新 2022 年 4 月下旬以來低點，並有望創下 1 月 13 日以來最大周跌幅。主因為跡象顯示美國通脹可能降溫，交易員加大對美聯儲加息周期結束預期。歐元兌美元則四連漲，創 2022 年 4 月初以來新高。利差出現利好歐元的傾向，幾位歐洲央行決策者認為有理由進一步加息，但對要加多少提出了不同觀點。

外匯市場周報 2023.04.17 - 2023.04.23

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 經濟數據支持加息周期尾聲預期 美元持續低迷第四周走低

在上次的強勁美國非農就業報告發佈後，市場情緒重新倒向有利美聯儲 5 月會議加息方向。但上周公佈經濟數據顯示，美國通脹降溫，勞動力市場放緩。市場對加息周期接近尾聲預期上升，美元繼續低迷。利率期貨市場數據顯示，目前預期美聯儲 5 月份加息 0~25 個基點的可能性為 67.2%；同時大部分投資者預計美聯儲將從 7 月份開始降息，年底聯邦基金利率區間落在 4.25%-4.50%。

#### 歐銀官員釋放鷹派信號 市場對歐央行繼續大幅加息押註上升

歐元兌美元四連漲，創 2022 年 4 月初以來新高。儘管其他選項仍在討論之列，歐銀決策者趨於就 5 月加息達成一致，此種鷹派，也對歐元匯價和市場加息預期起到提振。歐銀在過去連續六次會議上，都加息至少 50 個基點，市場認為到 9 月還會有 75 個基點的加息，但對分兩次還是三次加息存在分歧。5 月 4 日加息 25 個基點的預期已被市場完全消化，對更大幅度加息的押注一直在上升。

#### 日銀新行長表態不會急於更改刺激措施 但市場懷疑其決策合理性

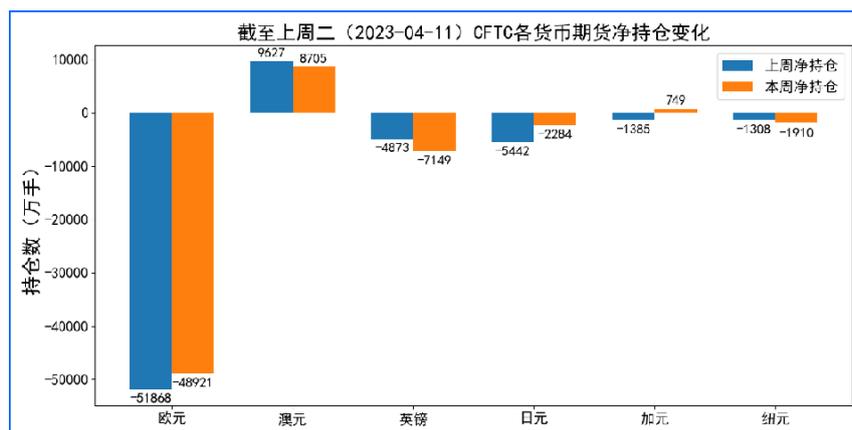
美元兌日元上漲約 0.5%，盤中創四周新高。日本央行新行長植田和男走馬上任，他表示希望有更多時間來判斷工資增長的持續性，是否足以使通脹穩定在央行 2% 的目標，表明了不會急於縮減大規模刺激措施的預期。但分析人士表示，今年日企承諾大幅加薪，民間消費反彈，加大了通脹率保持高位可能性，讓人對日本央行關於通脹目標難以持續達成觀點產生懷疑。

### 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	6EM2023	Jun-23	1.0991	0.82%	1.41%
JPY	6JM2023	Jun-23	0.00748	-1.22%	-0.71%
GBP	6BM2023	Jun-23	1.2413	-0.02%	0.65%
AUD	6AM2023	Jun-23	0.6708	0.60%	0.34%
CAD	6CM2023	Jun-23	0.74845	1.05%	1.11%
CHF	6SM2023	Jun-23	1.12007	1.36%	2.42%
NZD	6NM2023	Jun-23	0.62038	-0.77%	-0.85%
CNY	CNHM2023	Jun-23	0.14559	-0.01%	-0.02%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2023-04-11 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：歐元淨多頭變化 2947 手，澳元淨空頭變化 922 手，英鎊淨空頭變化 2276 手，日元淨多頭變化 3158 手，加元淨多頭變化 2134 手，紐元淨空頭變化 602 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：英鎊，紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 歐元/美元：

歐元/美元上周二有所回升，但仍在 1.0972 下方的區間內。由於支撐位 1.0787 保持完好，短期預計該貨幣對將進一步反彈。假如突破 1.0972，將恢復從 1.0515 的反彈走勢，並繼續測試 1.1032 高點。不過若匯價跌破 1.0787，則將轉為看跌，並瞄準 1.0711 的支撐位。

### 英鎊/美元：

英鎊/美元走勢目前偏中性，從 1.2524 開始的盤整模式仍在繼續。目前支撐位 1.2203 完好，短線預計該貨幣對將進一步反彈概率較大。上行方面若匯價突破 1.2524，則將首先瞄斐波那契水平的目標位 1.2759。突破這一水平將進一步看向 1.3095。

### 澳元/美元：

隨着美元回落，澳元/美元傾向轉為中性。但總體而言，若無法攻克阻力位 0.6792，那麼匯價短期走勢仍是下行，若澳元/美元跌破支撐位 0.6563，則大概率恢復從 0.7156 的下跌走勢，下一步目標瞄準 0.6426。

### 美元/日元：

對美元/日元進一步走勢保持中性，目前上方是 133.74 阻力位，假如穩固突破這一阻力，美元/日元將恢復從 129.62 的反彈走勢並繼續瞄準 137.90 的阻力位。但若匯價跌破 130.62，則該貨幣對將恢復從 137.90 的下跌走勢，跌破 129.62 並重新測試 127.20 的低點。

## 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)

**企業用外匯期權進行套期保值，規避進口合同風險的實例：** 外匯套期保值是指企業為了規避外匯風險，採取一定的對衝措施，以達到保值的目的。

某企業在 2004 年 1 月籤定了一批非美元（歐元、英鎊）進口合同，價值約合 500 萬美元左右。該公司的收入貨幣主要是美元，但上述支付合同的貨幣主要是歐元、英鎊等非美元，表明公司有必要採取積極的保值避險措施，對這筆未來可測算的外匯支付鎖定匯率風險。

該公司可選擇購買期權來實現套期保值：如公司可購買歐元和英鎊的看漲期權，這樣當公司需要支付上述提到的進口合同時，可根據到時的匯價選擇合適的解決方案，如果歐元兌美元及英鎊兌美元的匯率降低了，則公司可直接按照市場價格進行交易，用更少的美金換得需要的進口合同金額；反之若歐元兌美元匯率向不利方向變化，公司可選擇行權，按照當時期權合同約定的匯率換取英鎊和歐元進行支付，避免匯率不利波動導致的損失。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20230418	02:00	中國	第一季度	GDP年率
20230418	06:00	英國	3月	失業率
20230418	09:00	德國	4月	ZEW經濟景氣指數
20230418	09:00	歐元區	4月	ZEW經濟景氣指數
20230418	12:30	加拿大	3月	CPI月率
20230419	06:00	英國	3月	CPI月率
20230419	06:00	英國	3月	零售物價指數月率
20230419	09:00	歐元區	3月	CPI年率終值
20230419	09:00	歐元區	3月	CPI月率
20230420	06:00	德國	3月	PPI月率
20230420	23:01	英國	4月	Gfki消費者信心指數
20230420	23:30	日本	3月	核心CPI年率
20230421	06:00	英國	3月	季調後零售銷售月率
20230421	07:15	法國	4月	製造業PMI初值
20230421	07:30	德國	4月	製造業PMI初值
20230421	08:00	歐元區	4月	製造業PMI初值
20230421	08:30	英國	4月	製造業PMI
20230421	08:30	英國	4月	服務業PMI
20230421	12:30	加拿大	2月	零售銷售月率
20230421	13:45	美國	4月	Markit製造業PMI初值
20230421	13:45	美國	4月	Markit服務業PMI初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20230416	16:00	中国		国内成品油开启新一轮调价窗口
20230417	01:20	中国		今日有1500亿元1年期中期借贷便利（MLF）和180亿元7天期逆回购到期
20230417	15:00	欧元区	拉加德	欧洲央行行长拉加德发表讲话
20230418	01:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布4月货币政策会议纪要
20230418	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行发布会
20230419	18:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20230419	21:30	美国		2023年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比发表讲话
20230419	23:00	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
20230420	11:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布货币政策会议纪要
20230420	12:45	美国		美联储理事沃勒发表讲话
20230420	16:00	美国		美联储理事沃勒就金融创新发表讲话
20230420	16:20	美国	梅斯特	2025年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特就经济和货币政策前景发表讲话
20230420	18:30	美国		NYMEX纽约原油5月期货受移仓换月影响，4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，请加留意
20230420	19:00	美国		美联储理事鲍曼出席“美联储倾听”活动
20230420	21:00	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济状况发表讲话
20230420	23:45	美国	哈克	2023年FOMC票委、费城联储主席哈克就经济前景发表讲话
20230421	20:35	美国		美联储理事丽莎·库克就经济研究发表讲话

## 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。