



美元 2023 收跌終結三年上漲 歐元日元基本面強於美元

摘要：回顧上周，美元指數在 101 附近探底回升，但周線依然收跌，2023 年，美元錄得 3 年最差表現。本周三（1 月 3 日）公佈的美聯儲 12 月會議紀要值得重點關注，FOMC 或將再度強化關於「未來幾年只會適度寬鬆」的政策預期。不同的是，歐洲央行在確定通脹朝 2%邁進前，都將繼續對降息保持謹慎，預計周五公佈的 12 月 CPI 初值將加速至 3.0%，也將說明通脹持續穩定在 2%仍有很長路要走。日本方面，短期內可能結束零利率，因此日元的基本面提振力度大概率強於歐元和美元。

外匯市場周報 2024.01.01 - 2024.01.07

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲降息疊加央行間政策差異 美元指數四季度折戟空頭倉位大增

由于越來越多的人押注美聯儲明年將隨着美國經濟放緩而放鬆政策，今年第四季度美元出現了很大幅度下跌。相對於美聯儲，市場預期其他幾大央行可能會在更長時間內保持較高的利率。交易員目前預計美聯儲將至少降息 150 基點，最早將於 3 月降息。這一利率高於去年 11 月中旬時預期的不到 100 個基點。在投機交易者中，自美聯儲 12 月會議以來，美元倉位變得更加看空。

加元 2023 漲幅基本為 0 多因素疊加短線或將承壓下跌

經歷了一年的上下波動，2023 年美元兌加元年線收跌 2.13%。2024 年初加元仍面臨走低的多重挑戰，加拿大通脹數據的不佳表現，疊加央行鴿派的表態，導致市場繼續押注其將更快更積極降息。同時貨幣本身與原油的相關性，也令貨幣在當前原油糟糕走勢下進一步承壓。加元當前的空頭基礎十分龐大，根據數據，槓桿基金截至上周，將對加元的押注增加至 51,971 份合同，創下自 2019 年 1 月以來最高水平。

日元 2023 表現十國集團最差 但結束負利率預期或令其短期走勢強勢

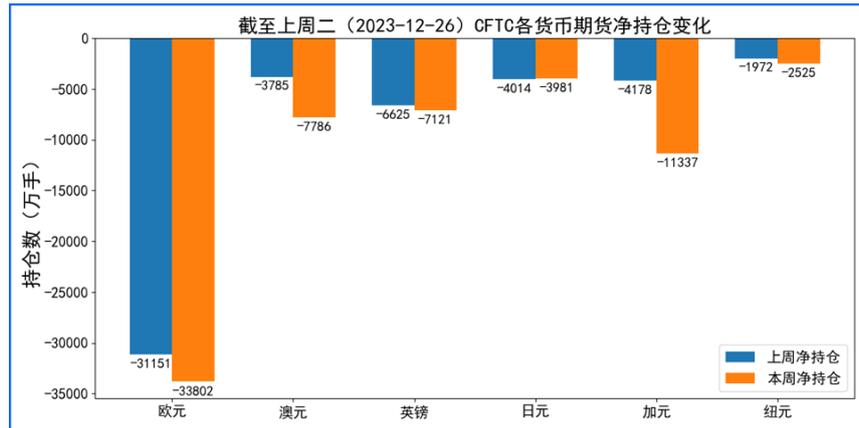
2023 年，日元是十國集團貨幣中日本是唯一維持負利率的國家，其貨幣表現也同樣最差。美元兌日元自年初經歷了 10 個月的波折上行，再度逼近 2022 年 10 月創下的高點，隨後才伴隨美元的走軟而回落。展望 2024，美聯儲和歐洲央行均有較大的降息預期，日本央行則可能結束零利率。因此導致的利差收窄預期，短期內可能推動日元繼續走高。

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 | 6EH2024 | Mar-24 | 1.105456 | 0.32% | 1.49% |
| JPY | 6JH2024 | Mar-24 | 0.00709 | 0.85% | 4.73% |
| GBP | 6BH2024 | Mar-24 | 1.273 | 0.20% | 0.79% |
| AUD | 6AH2024 | Mar-24 | 0.681212 | 0.10% | 3.12% |
| CAD | 6CH2024 | Mar-24 | 0.75472 | 0.02% | 2.27% |
| CHF | 6SH2024 | Mar-24 | 1.18907 | 1.75% | 3.88% |
| NZD | 6NH2024 | Mar-24 | 0.631835 | 0.24% | 2.62% |
| CNY | 6NHH2024 | Mar-24 | 0.14127 | 0.81% | 0.10% |

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2023-12-26 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 2651 手，澳元淨空頭變化 4001 手，英鎊淨空頭變化 496 手，日元淨多頭變化 33 手，加元淨空頭變化 7159 手，紐元淨空頭變化 553 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：澳元，加元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

歐元/美元上周衝高回落，不過長期趨勢仍看漲，從上周四高點的回調更多應視為對嚴重超買的修正。目前下行方面，匯價的初步支撐在 1.1010 附近，4 小時圖 50 均線也在此處和前期高點相遇。上行方面，初步阻力在 7 月 27 日高點 1.1145，下一阻力位為 2023 年高點 1.1280。

英鎊/美元：

英鎊兌美元上周小幅收漲 0.79%，目前匯價位於多支撐位和阻力位之間，仍需進一步走勢給出更多指引。上方阻力位有 1.2765~1.2785 的前期高點區域；下方的支撐位則 1.2690 的另一前高水平。

澳元/美元：

澳元兌美元上周衝高回落，收盤於 0.6812 附近。基本上，美澳兩國 2024 的降息幅度預期左右匯價走勢。技術面上，日線圖的 5、10、21 日均線呈看漲排列形態，但有超買狀態顯現，短線須防範下行整理的風險。下方支撐位在 10 日均線 0.6794 附近，若跌破將增加下行壓力。

美元/日元：

美元兌日元上周低見 7 月 28 日以來最低 140.27，但最終周線小幅收漲 0.12%。市場預計 2024 年日本央行將加息，美聯儲將降息。技術面上，轉換線 142.61 和本周高點 142.83 是初步阻力位，12 月低點 140.27 是主要支撐。而若跌破 140.27，下方目標是 139.56，即 2023 年上漲走勢的 50%。

2.4、人民幣及外匯套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範匯率波動的風險管理的操作方法)

出口企業使用遠期合約實現套期保值： 某中國出口企業 A 公司，主要向美國出口商品。由於最近人民幣對美元匯率的波動頻繁，A 公司面臨匯率風險。為規避匯率風險，A 公司最終決定採用套期保值策略，具體操作如下：

A 公司與國內一家銀行籤訂遠期外匯合約，約定未來的 3 個月後以固定匯率將美元兌換成人民幣。在此期間，A 公司繼續進行正常的生產和銷售活動，不再擔心匯率波動對其經營的影響。3 個月後，A 公司按約定匯率將美元兌換成人民幣，獲得期初即可預期的收入。

通過採用該套期保值策略，A 公司成功地規避了人民幣對美元匯率在這 3 個月間波動所帶來的風險，確保了其經營的穩定性和可預測性。

後市重要觀察指標

| 日期 | 時間 | 國家 | 數據區間 | 數據類型 |
|----------|-------|-----|------|----------------|
| 20240102 | 08:50 | 法國 | 12月 | 製造業PMI終值 |
| 20240102 | 08:55 | 德國 | 12月 | 製造業PMI終值 |
| 20240102 | 09:00 | 歐元區 | 12月 | 製造業PMI終值 |
| 20240102 | 09:30 | 英國 | 12月 | 製造業PMI |
| 20240102 | 14:45 | 美國 | 12月 | Markit製造業PMI終值 |
| 20240103 | 08:55 | 德國 | 12月 | 季調後失業人數 |
| 20240103 | 08:55 | 德國 | 12月 | 季調後失業率 |
| 20240103 | 15:00 | 美國 | 12月 | ISM製造業PMI |
| 20240104 | 07:45 | 法國 | 12月 | CPI月率 |
| 20240104 | 08:50 | 法國 | 12月 | 服務業PMI終值 |
| 20240104 | 08:55 | 德國 | 12月 | 服務業PMI終值 |
| 20240104 | 09:00 | 歐元區 | 12月 | 服務業PMI終值 |
| 20240104 | 09:30 | 英國 | 12月 | 服務業PMI |
| 20240104 | 13:00 | 德國 | 12月 | CPI月率初值 |
| 20240104 | 13:15 | 美國 | 12月 | ADP就業人數 |
| 20240104 | 14:45 | 美國 | 12月 | Markit服務業PMI終值 |
| 20240105 | 10:00 | 歐元區 | 12月 | CPI年率初值 |
| 20240105 | 10:00 | 歐元區 | 12月 | CPI月率 |
| 20240105 | 10:00 | 歐元區 | 11月 | PPI月率 |
| 20240105 | 13:30 | 美國 | 12月 | 失業率 |
| 20240105 | 13:30 | 美國 | 12月 | 季調後非農就業人口 |
| 20240105 | 15:00 | 美國 | 12月 | ISM非製造業PMI |

| 日期 | 時間 | 國家 | 人物 | 事件內容 |
|----------|-------|----|-----|--------------------------------------|
| 20240102 | 16:00 | 中國 | | 國內成品油將開啟新一輪調價窗口 |
| 20240103 | 13:30 | 美國 | | 2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金就經濟前景發表講話 |
| 20240103 | 19:00 | 美國 | 美聯儲 | 美聯儲公布貨幣政策會議紀要 |
| 20240105 | 18:30 | 美國 | | 2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金在馬里蘭銀行家協會發表講話 |

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向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。