



美元技術性反彈非農後再顯疲態 後市方向選擇值得關注

摘要：回顧上周，美元收穫反彈一周，但主要漲幅來源於前半周的技術性反彈。非農數據雖短線繼續推高美元，主因是雖然非農數據表現超預期，對市場之前降息預期有所動搖。但是，由於近幾月就業增長持續集中在休閒、酒店、醫療保健等行業，暗示美國整體並不如數據表現上強勁，美元也因此數據公佈後短暫的衝高回落。展望本週，歐元失業率和美國的 CPI、PPI 年率將公佈，美元指數周線上也處於剛經歷反彈等待進一步確認的情景，本週走勢預計對後市影響較大，值得關注。

外匯市場周報 2024.01.08 - 2024.01.14

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

最新非農數據令美聯儲降息預期動搖 美元周線收漲多頭情緒有所升溫

美國勞工統計局週五報告顯示，非農就業人數超預期增加 21.6 萬人，薪資漲幅強勁，令市場對美聯儲的 3 月降息預期發生動搖，重新考慮對經濟衰退的看法。就業人數增長主要來自醫療保健、政府、建築、休閒和酒店業。數據表明美國就業市場仍舊強勁且相較前幾月有所升溫，薪資年率上升意味著通脹可能在更長時間保持在更高水平。

歐元數據表現展現探底回升跡象 2024 或可如央行預期扭轉跌勢

歐元的市場情緒和數據表現最近均有探底回升跡象。德國作為歐洲強國，數據備受關注。最新德國製造業採購經理人指數表現雖仍處深度收縮，但已有改善跡象，從 38.8 的低點回升。ZEW 經濟景氣指數等其他調查中，專家對未來六個月歐洲經濟走向也逐漸從悲觀態度有所扭轉。回顧 2023 12 的歐洲央行官員預測，預期 2024 年歐洲 GDP 增長率為 0.8%，但可能先要連續兩個季度的負增長。

2024 日元受央行間政差異提振看漲 但日央行暫無明確升息跡象

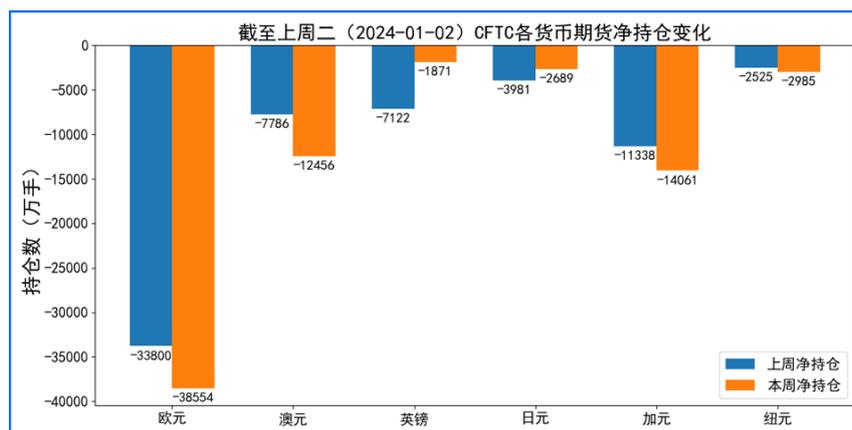
目前市場普遍預期日本央行會加息，美聯儲會降息。美元兌日元的後續走勢取決於兩國加息前景發展。長期以來，為刺激國內需求和更多通貨膨脹，日元受日本央行負利率政策影響，並取得喜憂參半的成功。但自去年 7 月，日本央行甚至調整了其收益率曲線控制計劃，允許十年期地方政府收益率更強勁上升。不過儘管加息預期高漲，但暫並無日本央行一季就改變這一政策的明顯跡象。

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	1.09547	-0.75%	1.52%
JPY	6JH2024	Mar-24	0.00691	-2.48%	-0.25%
GBP	6BH2024	Mar-24	1.2725	-0.02%	1.09%
AUD	6AH2024	Mar-24	0.670488	-1.54%	1.69%
CAD	6CH2024	Mar-24	0.7478	-0.97%	1.67%
CHF	6SH2024	Mar-24	1.17682	-0.93%	2.94%
NZD	6NH2024	Mar-24	0.624	-1.18%	1.28%
CNY	6NHH2024	Mar-24	0.1408	-0.34%	0.66%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-01-02 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 4754 手，澳元淨空頭變化 4670 手，英鎊淨多頭變化 5251 手，日元淨多頭變化 1292 手，加元淨空頭變化 2723 手，紐元淨空頭變化 460 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。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元

歐元/美元在經歷趨勢線反彈後錄得回落一周，不過趨勢上仍看漲，上方阻力位在 1.1100/1.1150，成功突破該區域則下一前期高點 1.1275 成為關鍵阻力位。反之若市場情緒轉向空頭且匯價受影響走低，50 周均線將成為抵禦看跌攻擊的第一道防線，隨後則是 1.0630 附近的多支撐位。

英鎊/美元

英鎊兌美元自 2023 Q4 一路走高，上周更是在美元反彈情況下僅小幅收跌，匯價目前接近前期高點 1.2765。若成功突破，下一水平是 1.2900 的趨勢線阻力位。反之若美元走強/英鎊轉弱，則可能下跌至技術支撐位 1.2450，而若未能於此處快速反彈，則可能繼續跌破，至趨勢線支撐位 1.2340。

澳元/美元

澳元/美元上周大跌，跌至 0.6700 附近的心理關口重要支撐，對多頭很不利。因為這一技術底線若跌破，可能引發更深回調至 0.6640，即 10/12 月反彈的 38.2%斐波那契回撤位。反之若匯價順利從此處反彈，上方第一阻力位在 0.6820，看漲突破後下一阻力區域位於 0.6870。不過突破的難度也很大。

美元/日元

美元/日元雖然經歷回落，但仍處長線上升趨勢，若匯率繼續跌破 50 周簡單移動平均線 141.00，則市場對趨勢認知將出現分歧，價格也可能繼續回落跌向 137.50、133.20 的斐波那契門檻。反之，若能止跌回升，上方阻力位分別為 145.30、148.50，預計多頭會在兩區域遭遇較大阻力。

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)

外匯期權套期保值策略的進口商側應用：當企業在進行跨境貿易時，匯率波動可能導致企業的收益受到影響，為了規避這種風險，企業可以使用外匯期權進行套期保值。例如，某中國生產商從美國進口價值 3000 萬美元的原材料，約定 3 個月後付款。為規避匯率波動（人民幣兌美元匯率下跌，3 個月後需付出更多美元）造成損失，該生產商可以買入人民幣兌美元外匯看跌期權進行套期保值。

假設到期時人民幣大幅貶值，則生產商可以選擇行權，按約定匯率與期權合約與賣方進行換匯，彌補 3 個月內匯率下跌導致的潛在損失。假設到期時人民幣大幅升值，則生產商可選擇不行權，直接按市場當時的匯率進行換匯進口，享受更優利率同時只多付出了期初的期權費。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240108	07:30	瑞士	12月	CPI月率
20240108	10:00	歐元區	12月	工業景氣指數
20240108	10:00	歐元區	12月	消費者信心指數終值
20240108	10:00	歐元區	12月	經濟景氣指數
20240108	10:00	歐元區	11月	零售銷售月率
20240109	06:45	瑞士	12月	季調後失業率
20240109	10:00	歐元區	11月	失業率
20240110	00:30	澳大利亞	11月	未季調CPI年率
20240111	13:30	美國	12月	未季調CPI年率
20240111	13:30	美國	12月	季調後CPI月率
20240111	13:30	美國	12月	未季調核心CPI年率
20240111	13:30	美國	12月	核心CPI月率
20240112	01:30	中國	12月	CPI年率
20240112	07:45	法國	12月	CPI月率
20240112	13:30	美國	12月	PPI年率
20240112	13:30	美國	12月	PPI月率

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240108	17:00	美國		2024年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景發表講話
20240109	16:00	中國		國家能源局每月15日左右發布全社會用电量數據
20240109	17:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20240110	14:15	英國	貝利	英國央行行長貝利在議會做證詞陳述
20240110	20:15	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯就經濟前景發表講話
20240112	15:00	美國	卡什卡利	2026年FOMC票委、明尼阿波利斯聯儲主席卡什卡利發表講話

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圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。