



## 美聯儲寬鬆政策押注再度走高 歐元美元震盪橫盤

摘要：回顧上周，美國利率預期轉向更鴿派的方向，交易員對今年寬鬆政策貼現超 155 個基點，之前一周為 130 個基點。對此，美聯儲官員採取積極主動立場，不斷強調寬鬆政策仍需更多資料支援，力圖在獲得更多經濟資料指引前，穩定美國國債收益率。非美貨幣消息面相對平靜，除日元在工資資料出爐後短線下跌外，其他貨幣對基本維持震盪行情。展望本周，將帶來諸多經濟資料，以及官員公開講話，預計對此前震盪走勢產生衝擊。

外匯市場周報 2024.01.15 - 2024.01.21

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 市場加大寬鬆預期押注國債收益率走低 但美聯儲仍需更多經濟數據支持

上周五公佈的美國生產者價格指數意外下降，強化了市場對美聯儲降息的押注，2 年期國債收益率跌至 5 月份以來最低水平。交易員預計美聯儲 3 月份降息的可能性從一周前的 50% 升為 80%。同時前一天公佈的美國消費者物價指數也高於預期。不過美國紐約聯儲行長內多官員表示，利率已足夠推動通脹回落至目標水平，但減息前仍需更多經濟數據支持。預計即將到來的美國財報季將給市場更多指引。

#### 歐元經濟衰退風險需更多數據支持 短線匯價預期主要跟隨美元波動

上周歐元跟隨美元指數進入震盪區間。經濟數據表現看，歐元區經濟仍面臨衰退風險。儘管 12 月 PMI 終值較初值有所提升，但整體仍位於榮枯線以下。歐洲央行發佈的經濟公報顯示，短期經濟增長將持續低迷。歐洲央行行長拉加德表示，目前已度過通脹最艱難階段，預計 2025 年歐元區通脹率為 1.9%，但降息時點並不能確定。展望後市，短期內歐元預計仍主要跟隨美元指數波動。

#### 日本疲軟經濟數據推動美元兌日元反彈 緊縮財政政策市場預期漸淡

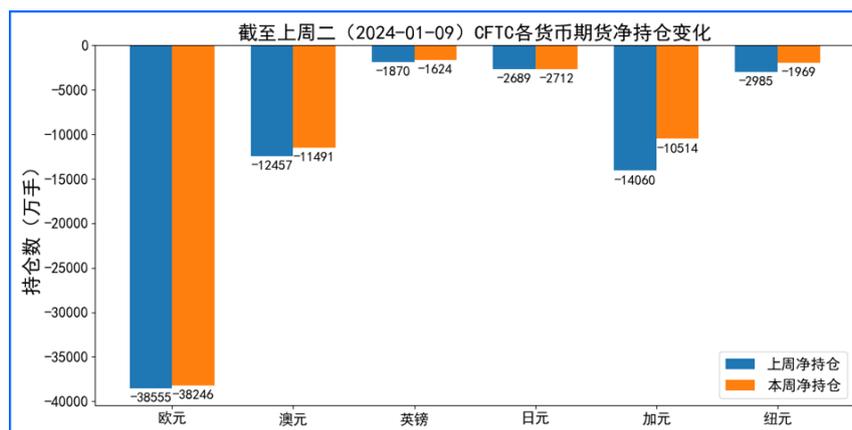
美元兌日元匯率上周三反彈至 12 月中旬的高點，主因是日本疲軟的工資數據打壓了日本可能很快收緊貨幣政策的預期。11 月日本工人經通脹調整後實際工資連續第 13 個月下滑。日本央行一直強調任何貨幣緊縮，都必須有確鑿的證據證明日本的需求和通脹是可持續的，數據表現無疑令貨幣緊縮的預期降溫，市場上關於日本央行年初收緊政策的押注也消失了。

### 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	1.096246	0.11%	-0.28%
JPY	6JH2024	Mar-24	0.0069	-0.44%	-1.82%
GBP	6BH2024	Mar-24	1.2746	0.02%	-0.19%
AUD	6AH2024	Mar-24	0.6686	-0.48%	-0.24%
CAD	6CH2024	Mar-24	0.74524	-0.50%	-0.07%
CHF	6SH2024	Mar-24	1.1728	-0.54%	1.68%
NZD	6NH2024	Mar-24	0.6241	-0.16%	0.45%
CNY	6NHH2024	Mar-24	0.14064	-0.21%	-0.47%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-01-09 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 309 手，澳元淨多頭變化 966 手，英鎊淨多頭變化 246 手，日元淨空頭變化 23 手，加元淨多頭變化 3546 手，紐元淨多頭變化 1016 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 歐元/美元：

歐元/美元下跌，收報 1.0948，跌幅 0.21%。技術面上，匯價上行的初步阻力位於 1.1003，進一步阻力位於 1.1035，關鍵阻力位於 1.1072，匯價下行的初步支撐位於 1.0934，進一步支撐位於 1.0897，更關鍵支撐位於 1.0865。

### 英鎊/美元：

英鎊/美元下跌，收報 1.2747，跌幅 0.10%。技術面上，匯價上行的初步阻力位於 1.2789，進一步阻力位於 1.2830，關鍵阻力位於 1.2880，匯價下行的初步支撐位於 1.2698，進一步支撐位於 1.2648，更關鍵支撐位於 1.2607。

### 澳元/美元：

澳元兌美元上周跌勢暫緩，在 0.6740 處的 20 日移動平均線上方維持震蕩，若後續向上，重要阻力將是 0.6870，突破後下一阻力將是 7 月 14 日創下的前高 0.6895。下行方面，0.6645 的支撐位在過去五天裏一直起到強力作用。若跌破則下一支撐位是 50 日移動均線 0.6615。

### 美元/日元：

美元/日元下跌，收報 144.872，跌幅 0.19%。技術面上，匯價上行的初步阻力位於 146.127，進一步阻力位 146.985，關鍵阻力位於 147.557；匯價下行的初步支撐位於 144.697，進一步支撐位於 144.125，更關鍵支撐位於 143.267。

## 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)

**進口企業使用外匯期權規避匯率波動風險：** 企業進行跨境貿易時，匯價的波動是影響企業最終收益的風險之一，為規避這種風險，很多企業選擇使用外匯期權實現套期保值。

如對某中國生產商 A 來說，需要從歐洲進口價值 3000 萬歐元的原材料，並約定在 3 個月後付款。為規避這三個月間的匯率波動風險可能造成的損失，該生產商可買入 3 個月後到期的歐元兌人民幣看漲外匯期權。若到期時歐元大幅升值，則生產商 A 可選擇期權行權，按約定匯率與期權合約賣方換匯支付進口成本，彌補 3 個月內匯率波動導致的損失；若到期時歐元並未升值甚至貶值，則可選擇不行權，直接按當時更優的市場匯率支付進口成本，並只額外損失期初的期權費用。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240115	09:00	德國	2023年	全年GDP增速
20240116	07:00	德國	12月	CPI月率終值
20240116	07:00	英國	12月	失業率
20240116	10:00	德國	1月	ZEW經濟景氣指數
20240116	10:00	歐元區	1月	ZEW經濟景氣指數
20240116	13:30	加拿大	12月	CPI月率
20240117	02:00	中國	2023年	全年GDP增速
20240117	02:00	中國	第四季度	GDP年率
20240117	02:00	中國	2023年	全年GDP總量
20240117	07:00	英國	12月	CPI月率
20240117	07:00	英國	12月	零售物價指數月率
20240117	10:00	歐元區	12月	CPI年率終值
20240117	10:00	歐元區	12月	CPI月率
20240117	13:30	美國	12月	零售銷售月率
20240118	00:30	澳大利亞	12月	季調後失業率
20240118	23:30	日本	12月	核心CPI年率
20240119	07:00	德國	12月	PPI月率
20240119	07:00	英國	12月	季調後零售銷售月率
20240119	13:30	加拿大	11月	零售銷售月率
20240119	15:00	美國	1月	密歇根大學消費者信心指數初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240114	16:00	瑞士		第54届世界经济论坛年会在达沃斯举行，主题为“重建信任”，至1月19日
20240115	16:00	瑞士		第54届世界经济论坛年会在达沃斯举行，主题为“重建信任”
20240116	01:20	中国		今日有7790亿元1年期中期借贷便利（MLF）和650亿元7天期逆回购到期
20240116	15:00	英国	贝利	英国央行行长贝利出席英国议会经济事务委员会听证会
20240116	16:00	奥地利		欧佩克公布月度原油市场报告（月报具体公布时间待定，一般于北京时间18-21点左右公布）
20240116	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240116	16:00	瑞士		第54届世界经济论坛年会在达沃斯举行，主题为“重建信任”
20240116	16:00	美国		美联储理事沃勒就经济前景和货币政策发表讲话
20240117	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
20240117	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20240117	15:15	瑞士	拉加德	欧洲央行行长拉加德在达沃斯经济论坛发表讲话
20240117	16:00	瑞士		第54届世界经济论坛年会在达沃斯举行，主题为“重建信任”
20240117	16:15	瑞士	拉加德	欧洲央行行长拉加德在达沃斯世界经济论坛关于“如何信任经济学”的活动上发表讲话
20240117	19:00	美国		美联储公布经济状况褐皮书
20240117	20:00	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在该联储举办的一场活动上发表讲话
20240118	09:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20240118	12:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布12月货币政策会议纪要
20240118	12:30	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话
20240118	16:00	美国		美国政府部分机构资金耗尽
20240118	16:00	瑞士		第54届世界经济论坛年会在达沃斯举行，主题为“重建信任”
20240118	16:30	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在亚特兰大商业纪事报2024年经济展望午餐会发表讲话
20240119	10:00	瑞士		IMF总裁格奥尔基耶娃、欧洲央行行长拉加德和德国财长林德纳在达沃斯世界经济论坛发表讲话
20240119	21:15	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话

## 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。