



## 美元三連漲創年內新高 多國央行利率決議值得關注

摘要：美元上周繼續上行收穫三連漲達 103.70，續創 2024 年新高。零售銷售、費城聯儲製造業指數、每周初請失業金人數等鼓舞人心的美國經濟數據，都為美元指數提供了額外支持。展望本周，日本、加拿大和歐洲央行將扎堆公佈利率決議，可能對市場現有預期造成較大影響。但美元方面，因為距更為重要的美聯儲議息會議仍有一段時間，預期短期美元指數更多受技術面的影響。

外匯市場周報 2024.01.22 - 2024.01.28

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 良好經濟表現降低市場降息押注 消費者支出和核心 PCE 表現值得關注

隨着美國經濟活動增長高於預期，勞動力市場極度緊張，通貨緊縮進展停滯不前，市場正減少對政策制定者在 2024 年降息的押注。美國經濟分析局將在未來幾天公佈的消費者支出增長和核心 PCE 將成重要參考。任何高於市場預期的結果，都表明美國經濟可能繼續火熱，進一步降低降息預期同時推高美國國債收益率。反之，低迷的數字則可能使美元重走貶值之路。

#### 加拿大通脹數據同比上升 本周央行或鷹派立場表態推高加元

加拿大皇家銀行預測，如果加拿大央行在本周的貨幣政策報告中保持「鷹派」立場，對降息預期進行打壓，加元很可能找到短期支撐而上行。根據最近仍然居高不下的工資數據和通脹預期，加拿大央行轉向鴿派的可能性極小。上周二公佈的 12 月份通脹數據同比上升 3.4%，符合預期但仍較 11 月的 3.1%上升了 0.3 個百分點。央行決策者很可能為此準備長期保持高利率。

#### 通脹放緩趨勢令日本央行頭疼 日元表現受日央行表態和美債收益率雙重影響

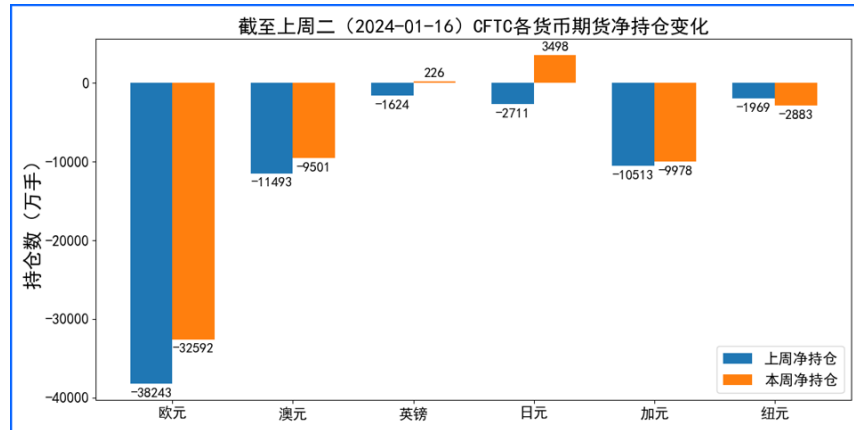
根據日本政府數據，繼 11 月通脹率下降 0.2%後，12 月通脹率繼續下降 0.1%，同比增幅從 11 月的 2.8%降至 2.6%，是 2022 年 6 月以來的最低漲幅。通脹放緩將困擾日本央行，因為如果此時選擇通過放棄已實施近 10 年的負利率來實現貨幣政策正常化，則面臨由通脹放緩進入徹底通縮的風險。除日本央行的政策偏向外，美元/日元前景將同時受美國債券收益率波動影響。

### 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	1.09146	-0.28%	-0.83%
JPY	6JH2024	Mar-24	0.00675	-1.61%	-4.27%
GBP	6BH2024	Mar-24	1.2704	-0.08%	0.17%
AUD	6AH2024	Mar-24	0.66	-0.75%	-2.88%
CAD	6CH2024	Mar-24	0.7428	-0.19%	-1.35%
CHF	6SH2024	Mar-24	1.15166	-1.45%	-1.40%
NZD	6NH2024	Mar-24	0.6126	-1.03%	-2.67%
CNY	6NHH2024	Mar-24	0.14051	-0.14%	0.31%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-01-16 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 5651 手，澳元淨多頭變化 1992 手，英鎊淨多頭變化 1850 手，日元淨多頭變化 6209 手，加元淨多頭變化 535 手，紐元淨空頭變化 914 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：英鎊，日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：紐元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 歐元/美元：

歐元/美元上周二下跌後維持震盪，最終收報 1.0897 附近，技術面上，短線上行初步阻力位於 1.0905，進一步阻力位於 1.0935；下行的初步支撐位於 1.0845，進一步支撐位於 1.0816，預計匯價更多收到美元波動的影響。

### 英鎊/美元：

英鎊/美元上周收低報 1.2700，仍保持在 1.2625 至 1.2800 範圍內，且在該區域之外沒有出現明顯的交易。該貨幣對橫盤走勢很可能繼續在該區域內持續，建議等待該區域外的收盤指明方向。在未確定方向中，多頭頭寸比空頭頭寸更值得推薦，可以在匯價波動到相對低位時買入。

### 澳元/美元：

澳元/美元上周一度跌破 200 日移動平均線，但隨後跌勢放緩開始徘徊在該點附近。貨幣對的下一步走勢取決於市場對當前匯價的進一步反應。多頭頭寸可在 200 日移動平均線至 0.6500 間建立，推動匯價走高。但若達到 0.6500 後未能快速突破，則短線的看漲趨勢很可能無法維持。

### 美元/日元：

美元/日元上周延續上漲，目前該貨幣對中期走勢也呈上漲趨勢。然而，不排除短線將形成一個波動高點後展開短線的回落調整。技術面上，匯價上行的初步阻力位於 148.416，進一步阻力位於 148.678；下行支撐位於 147.771，進一步支撐位於 147.388。

## 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)

**海外大規模投資項目的外匯套期保值：** 匯率因素的變化對海外大手筆投資項目的影響很大，企業除了應當與當地政府部門及中央銀行保持長期密切業務聯繫，確保獲得最符合正常市場的匯率外。也應當在必要時正確運用金融衍生品，確保企業利益，保證企業未來的正常運營。

某中國公司在澳大利亞投資開發磁鐵礦項目時，項目總投資 42 億美元，大部分設備和項目投入都需用澳元購買。為降低外匯風險，公司籤訂了一系列槓桿式外匯買賣合約，但實質卻只是做多澳元。因此，在遭遇從 2008 年 7 月以來的澳元持續貶值後，最終僅導致公司額外損失 8 億人民幣。

而事實上，只需通過「期初買入澳元看跌期權」的簡單策略，即可在此場景下實現套期保值，不僅不會產生 8 億人民幣的額外損失，還能彌補期權合約對應貨幣價值由於匯價下跌導致的損失。

### 後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240122	16:00	日本	至1月23日	央行利率决定
20240124	08:15	法国	1月	制造业PMI初值
20240124	08:30	德国	1月	制造业PMI初值
20240124	09:00	欧元区	1月	制造业PMI初值
20240124	09:30	英国	1月	制造业PMI
20240124	09:30	英国	1月	服务业PMI
20240124	14:45	加拿大	至1月24日	央行利率决定
20240124	14:45	美国	1月	Markit制造业PMI初值
20240124	14:45	美国	1月	Markit服务业PMI初值
20240125	09:00	德国	1月	IFO商业景气指数
20240125	13:15	欧元区	至1月25日	欧洲央行主要再融资利率
20240125	13:30	美国	第四季度	实际GDP年化季率初值
20240125	13:30	美国	第四季度	核心PCE物价指数年化季率初值
20240126	00:01	英国	1月	Gfk消费者信心指数
20240126	07:00	德国	2月	Gfk消费者信心指数
20240126	13:30	美国	12月	核心PCE物价指数年率
20240126	13:30	美国	12月	核心PCE物价指数月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240122	19:30	美国		NYMEX纽约原油2月期货受移仓换月影响，1月23日3:30完成场内最后交易，凌晨6:00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
20240123	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率决议和前景展望报告
20240123	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
20240124	14:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告
20240124	15:30	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆召开货币政策新闻发布会
20240125	13:15	德国	欧洲央行	欧洲央行公布利率决议
20240125	13:45	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会[同传]

## **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。