



外匯市場周報 2024.02.05 - 2024.02.11

## 非農報告推動美元 5 周連漲 歐盟經濟表現失速歐元承壓

摘要：上周美元一路走高，實現連續第 5 周上漲。週三美聯儲決議期間，匯價劇烈波動超 100 點，但在週四隨著市場預期 5 月降息一度跌至 103 關口，但隨後週五在強勁非農數據提振下大幅反彈，達到 7 周來最高，成功扭轉周線走勢。歐元在內的非美貨幣則呈現相反走勢，美元/日元更是自周初即一路震蕩下行。展望本週，澳洲聯儲將公佈利率決議。美元方面，預期繼續受到基本面和技術面的雙重支撐，重點關注美國 1 月份 ISM 非製造業 PMI 數據表現及美聯儲官員的公開講話。歐美國家 1 月 Markit 服務業和綜合 PMI 終值也將公佈。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 非农就业报告引爆动荡市场 美元周五大涨至 7 周新高

上週三的決議發言中，美聯儲主席鮑威爾表明 3 月降息可能性較低，這令市場轉而預期 5 月大幅降息，匯價因此走低。但公佈的 1 月非農就業人口增加 35.3 萬人，接近預期的 2 倍。12 月就業人數也從原先的 21.6 萬人上調至 33.3 萬人。失業率連續第三個月保持在低於預期的 3.7%。強勁的非農數據，令降息預期變得不再現實，市場反應強烈，美元指數週五全線上漲，升至七周高位。

#### 英國央行略有溫和傾向，但發佈了不冷不熱的通脹預測

上週四，英國央行如預期連續第四次將政策銀行利率維持在 5.24%。央行行長貝利稱通脹正朝正確方向發展，利率將繼續「接受審查」，同時放棄了此前關於通脹上升可能導致銀行利率進一步上升的警告。該貨幣政策指引整體溫和，是英國央行首次改變此前「堅定」的鷹派觀點。不過投票結果上首次出現加降息均有投票（2 名支持加息，1 名支持降息）的情況，為後市央行態度增添了更多變數。

#### 歐盟火車頭失速 經濟表現差異或持續施壓歐元

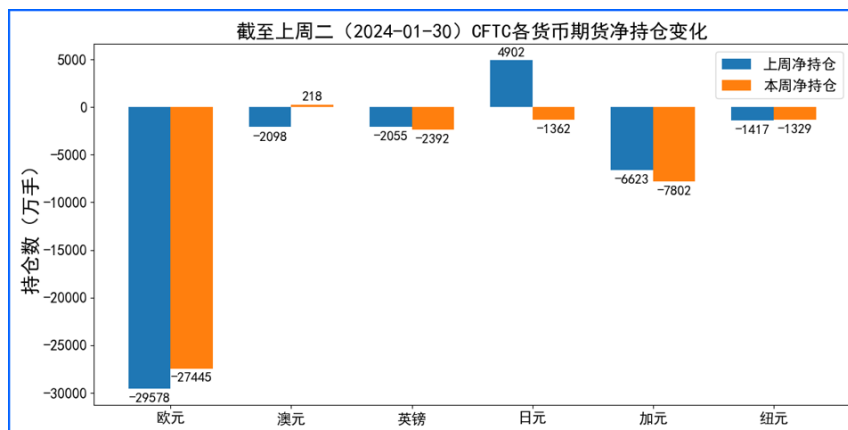
歐盟統計局 1 月 30 日公佈 2023 年經濟數據，歐元區和歐盟 2023 國內生產總值 (GDP) 增長 0.5%，而四季度兩者經濟環比均零增長。與之相對，是美國 2023 年 GDP 增速為 2.5%，第四季度 GDP 同比增速為 3.1%，超出預期並全面領先歐洲。歐盟數據表現主要受歐洲兩大經濟火車頭表現影響，德國去年四季度經濟環比萎縮 0.3%，法國則增長停滯，兩大火車頭的失速預期會令歐元持續承壓。

### 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	1.07801	-0.50%	-1.52%
JPY	6JH2024	Mar-24	0.00673	-0.69%	-2.57%
GBP	6BH2024	Mar-24	1.26242	-0.69%	-0.47%
AUD	6AH2024	Mar-24	0.650514	-1.64%	-3.00%
CAD	6CH2024	Mar-24	0.74242	-0.43%	-0.85%
CHF	6SH2024	Mar-24	1.15338	-0.65%	-1.98%
NZD	6NH2024	Mar-24	0.606325	-1.16%	-2.69%
CNY	CNHH2024	Mar-24	0.1404	-0.40%	-0.03%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-01-30 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 2133 手，澳元淨多頭變化 2316 手，英鎊淨空頭變化 337 手，日元淨空頭變化 6264 手，加元淨空頭變化 1179 手，紐元淨多頭變化 88 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，日元。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：

歐元兌美元走勢整體看跌，呈現下行趨勢，價格繼續下行概率大，當前下方第一支撐位為 1.0797，是一個多波段低點支撐位，具有歷史意義因此比較穩固。但若跌破，下方支撐位將為位於 1.0748 的重疊支撐位。而若上行，前期高點的 1.0878 和 1.0929 將對匯價起到較大壓製作用。

### 英鎊/美元：

英鎊兌美元當前匯價接近日線波動區間的下軌，走勢整體看跌，匯價很有可能震蕩下行。下方的 1.2648 為最近的多波段低點支撐位，其次為 1.2601。而若匯價本次能繼續在下軌站穩反彈，則上方阻力位分別為 1.2779 的多波段高點阻力位，和 1.2815 的波段震蕩高點。

### 澳元/美元：

澳元兌美元走勢偏中性，預期價格會繼續在當前大區間內維持波動。上方第一阻力位位於 0.6614，下方第一支撐位為 0.6518。匯價在兩位置處預計受到較大的反向推動，需要比較大的消息刺激才能一步到位實現突破。

### 美元/日元：

美元兌日元上周經歷了連續的下跌，目前整體呈現看跌趨勢，價格可能在短期超跌反彈，但在上升過程中隨著可能再度轉為下跌。反彈中的第一個挑戰來自 147.09 的前期密集波動區間上軌，而若無法成功突破繼續下行，下方最近的支撐，則是位於 146.26 附近的重疊支撐位。

## 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)

**進口商利用外匯期貨實現進口套保：**某境內生產商，準備從國外進口價值 30,000,000 美元的原材料，約定於 3 個月後付款。當時的即期匯率為 1 美元=7.20 人民幣。此時該生產商選擇買入美元兌離岸人民幣 3 個月後到期的期貨合約，建倉即成交於即期匯率的 7.20。三個月後，假設美元兌人民幣匯率變動為 7.40，若不採取風險規避措施，該企業將需額外付出 6,000,000 的人民幣進行美元兌換。但因為外匯期貨的購買，該企業可以在外匯期貨市場獲得價值相當的收益，彌補該企業的現匯兌損失，達到了對衝付款所需美元升值風險的目的。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240205	08:50	法國	1月	服務業PMI終值
20240205	08:55	德國	1月	服務業PMI終值
20240205	09:00	歐元區	1月	服務業PMI終值
20240205	09:30	英國	1月	服務業PMI
20240205	10:00	歐元區	12月	PPI月率
20240205	14:45	美國	1月	Markit服務業PMI終值
20240205	15:00	美國	1月	ISM非製造業PMI
20240206	03:30	澳大利亞	至2月6日	澳洲聯儲利率決定
20240206	10:00	歐元區	12月	零售銷售月率
20240207	06:45	瑞士	1月	季調後失業率
20240208	01:30	中國	1月	CPI年率
20240209	07:00	德國	1月	CPI月率終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240204	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20240205	00:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾接受《60分鐘》採訪的節目播出
20240206	03:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布利率決議和貨幣政策聲明
20240206	04:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會
20240206	17:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20240206	17:00	美國	梅斯特	2024年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席梅斯特就經濟前景發表講話
20240206	18:00	加拿大		加拿大央行行長麥克勒姆發表講話
20240207	16:00	美國		美聯儲理事庫格勒發表講話
20240207	17:30	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話
20240208	13:30	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金接受彭博電視台的採訪
20240208	17:05	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話
20240208	22:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克出席國會聽證會

### 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。