



美元表現強勢再度收漲 日元再逼近政府預期干預線

摘要：回顧上周，美國 1 月 CPI 錄得超預期漲幅，從而影響市場對美聯儲的降息預期，美債收益率攀高、美元觸及三個月新高，週五零售銷售數據發佈後導致漲幅有所回落。美元兌日元也受美債收益率上升影響，再度逼近 150 關卡，日本政府週五進行一定口頭干預但成效有限，日本經濟表現也推動日元繼續走低。展望本週，歐洲多國家 PMI 數據將公佈，預計會對歐元兌美元提供較大指引，澳洲、美國、歐洲央行將公佈貨幣政策會議紀要，美聯儲官員也將發表講話，值得關注。

外匯市場周報 2024.02.19 - 2024.02.25

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美國 1 月 CPI 創新高 市場降低美聯儲降息預期美元繼續反彈

美國 1 月 CPI 漲幅高於預期，除源於居住成本上升外，服務業價格環比漲幅也達到一年最大。市場受此影響調整美聯儲降息預期，帶動美債收益率上升。週五公佈的美國 1 月零售銷售下滑 0.8%，創 2023 年 3 月以來最大環比降幅，美元漲幅因此有所回落但周線仍收漲。美聯儲官員的發言表現出對通脹數據表現的意見仍存分析，市場目前已降低對今年寬松政策的預期，美元也因此受提振。

日元弱勢再度逼近央行干預線 市場提高日本央行 4 月升息預期

上周美元兌日元再度上漲，逼近 150 心理關卡，美日利差擴大。週五早，財務大臣及財務省財務官發表講話，聲稱迅速的外匯波動是不可取的，外匯保持穩定是有利的。然而發言本身無法解決日本第四季 GDP 連續兩季萎縮凸顯的日元弱勢問題，政策緊縮進程預計仍將緩慢，因此市場仍預計日本央行 4 月升息可能性較高，美元兌日元匯率仍在高位繼續徘徊。

歐洲央行審慎降息態度或有變化 歐美經濟表現差異繼續施壓歐元

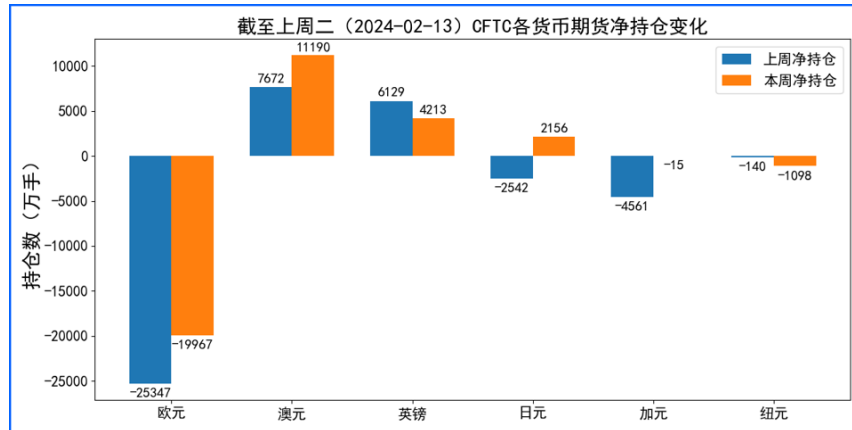
上周歐元走勢基本持平，周線小幅收跌 0.04%。在歐洲央行總裁拉加德重申對放寬貨幣政策的謹慎立場後，投資者更加關注歐洲央行官員講話。而歐洲央行管委於週五表示，歐洲央行今年首次降息的時間不應拖延太久。除了歐洲本身缺乏經濟基本面的更多支持外，由於美國最新公佈的經濟數據對貨幣的積極影響，歐元兌美元的後續走勢也受到更大壓力。

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	1.07776	0.05%	-0.93%
JPY	6JH2024	Mar-24	0.00666	-0.55%	-1.41%
GBP	6BH2024	Mar-24	1.2602	-0.19%	-0.84%
AUD	6AH2024	Mar-24	0.651945	-0.15%	-0.93%
CAD	6CH2024	Mar-24	0.74113	-0.28%	-0.05%
CHF	6SH2024	Mar-24	1.13542	-0.56%	-1.45%
NZD	6NH2024	Mar-24	0.6128	-0.01%	0.15%
CNY	6NHH2024	Mar-24	0.14046	1.02%	0.08%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-02-13 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 5380 手，澳元淨多頭變化 3518 手，英鎊淨空頭變化 1916 手，日元淨多頭變化 4698 手，加元淨多頭變化 4546 手，紐元淨空頭變化 958 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：澳元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

上周，EUR/USD 在觸及 1.0700 關口的技術支撐後上漲。如果漲勢加速，那麼 1.0800 附近的匯合阻力將成為進一步上漲的第一道防線。反之，若空頭捲土重來並引發看跌反轉，支撐位將出現在 1.0700，多頭需要積極捍衛這一區域；否則可能導致向 1.0650 的下跌。

英鎊/美元：

GBP/USD 上週三擴大了跌勢，但勉強避免了跌破 1.2560 的支撐密集區，該區域是 200 日簡單移動平均線與短期上升趨勢線之交匯點。為防止英鎊兌美元近期前景進一步惡化，多頭需要堅決捍衛這一區域；否則可能導致回撤至 1.2500，甚至可能達到 1.2455。若出現看漲反轉，首個技術阻力位位於心理關口 1.2600 附近，隨後是 50 日簡單移動平均線 1.2675。

澳元/美元：

上周 AUD/USD 走勢平淡，價格在試圖突破從 0.6525/0.6535 延伸的阻力位後略有下降。如果看跌的拒絕在日線蠟燭圖中得到確認，我們可能很快會看到回撤至 0.6470。反之若澳元捲土重來，復蘇之路上的第一個障礙出現在 0.6525/0.6535，多頭可能會在這一區間遇到強烈的阻力。

美元/日元：

上周 USD/JPY 上漲再度觸及 150.00 關口，可能促使東京加大口頭干預或考慮支持日元水平，限制匯價上升空間並可能導致逆轉。如果 USD/JPY 失去上行動力並下跌，支撐位將出現在 150.00，隨後是 148.90。反之若匯價繼續攀升，阻力將出現在 150.85 和去年接近 152.00 的前期高點。

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)

進口商使用外匯期權規避人民幣匯率風險：某中國進口商計劃從美國進口機器，貨款為 100 萬美元，約定 6 個月後付款。由於進口商的資金僅以人民幣計價，存在匯率風險。為規避人民幣匯率風險，確保在 6 個月後支付的美元金額不受匯率波動影響。進口商選擇購買 6 個月到期的美元對人民幣看漲期權。

到期後，若人民幣貶值，按約定的執行價格購買美元；若人民幣升值，可用更優的市場匯率購買美元。反之，若到期後人民幣未貶值，則按照當時匯價直接買入。通過該期權的買入，進口商成功實現了規避匯率風險，確保貨款穩定支付。同時由於期權費用相對較低，並未給進口商增加較大的成本負擔。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240220	13:30	加拿大	1月	CPI月率
20240222	08:15	法国	2月	制造业PMI初值
20240222	08:30	德国	2月	制造业PMI初值
20240222	09:00	欧元区	2月	制造业PMI初值
20240222	09:30	英国	2月	制造业PMI
20240222	09:30	英国	2月	服务业PMI
20240222	10:00	欧元区	1月	CPI年率终值
20240222	10:00	欧元区	1月	CPI月率
20240222	13:30	加拿大	12月	零售销售月率
20240222	14:45	美国	2月	Markit制造业PMI初值
20240222	14:45	美国	2月	Markit服务业PMI初值
20240223	00:01	英国	2月	Gfk消费者信心指数
20240223	07:00	德国	第四季度	季调GDP年率终值
20240223	09:00	德国	2月	IFO商业景气指数

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240218	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240220	00:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布2月货币政策会议纪要
20240220	19:30	美国		NYMEX纽约原油3月期货受移仓换月影响，2月21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，请多加留意
20240221	13:00	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克在一场活动上致欢迎词
20240221	19:00	美国	美联储	美联储公布货币政策会议纪要
20240222	12:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布1月货币政策会议纪要
20240222	15:00	美国		美联储理事杰斐逊发表讲话
20240222	18:00	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20240222	22:00	美国		美联储理事丽莎·库克发表讲话
20240223	00:35	美国		美联储理事沃勒发表讲话
20240223	01:30	中国		国家统计局公布71个大中城市住宅销售价格月度报告

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。