



外匯市場周報 2024.03.11 - 2024.03.17

## 美元兌非美貨幣對全線下跌 美指短線或維持寬幅震蕩

摘要：回顧上周，美元兌非美貨幣全線下跌。近期美國公佈的多項經濟數據，2月密歇根大學消費者信心指數、PMI、ADP就業人數等，均顯示出經濟放緩的跡象，鮑威爾在上周國會講話中表示，若經濟表現符合預期「今年某個時候開始降息可能是適當的」，但仍會高度關注通脹風險。市場解讀為偏「鴿派」表態。同時，市場逐步加大對日本央行加息押注，日元在非美貨幣中表現亮眼。展望本周，市場消息面相對平靜，美國將公佈2月的CPI和PPI數據，但數據本身影響有限。考慮到美國勞動力市場的韌性以及強於預期的經濟增長，美元短期可能將維持一段寬幅震蕩的行情。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 非農數據或令美元短期前景疲軟 降息預期或進一步加劇

投資者對美聯儲未來政策走向的預期產生了變化，特別是關於是否將推遲降息的猜測。儘管新增就業崗位數達到 27.5 萬，但失業率從 3.7% 上升到了 3.9%，同時 1 月新增就業人數也有所下調。這些數據使市場對美聯儲未來是否將推遲降息的預測有所變化。就業數據傳遞的信號存在不確定性，令美元短期可能繼續保持疲軟，美聯儲政策調整的擔憂進一步加劇影響。

#### 市場傳言歐洲降息路徑或將年中開啓 但官員表態暫不支持相關言論

歐洲央行自 2022 年 7 月結束多年零利率和負利率後，已連續 10 次提高利率，以控制創紀錄的通貨膨脹。然而更昂貴的融資成本也成為企業及個人投資者的負擔。鑑於經濟持續疲軟，歐元區和德國的通脹率最近的下降趨勢，呼籲再次降息的呼聲越來越多。包括央行管委納格爾和德國央行行長在內，都公開表態應暫時保持利率政策路徑。但仍有市場消息傳出，歐洲央行決策者壓倒性支持 6 月首次降息，令歐元短期承壓。

#### 日本退出負利率市場預期持續升溫 但工資增長與家庭支出數據脫節可能拖慢升息節奏

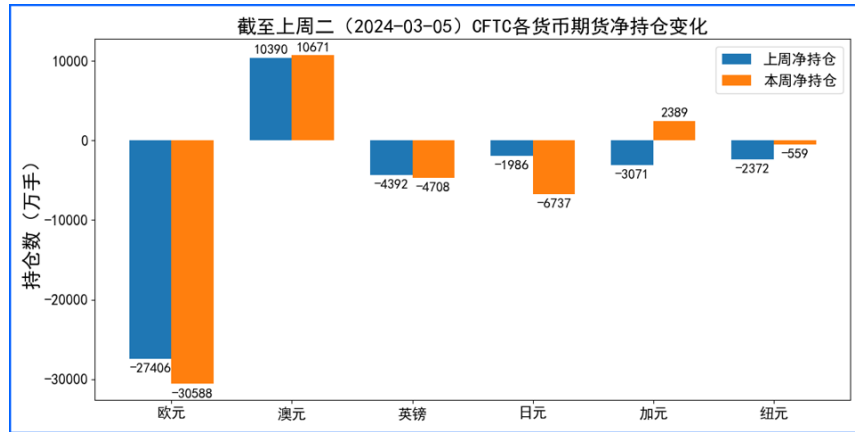
上周美元兌日元自周三開始一路下滑，從 150 大幅回落至 147 以下，並尚未呈現明顯放緩態勢。最新數據顯示，日本 1 月家庭支出環比下降 2.1%，同比下降 6.3%。而平均現金收入則同比增長 2%，提高了市場對日本央行 4 月份轉向負利率的押注。但工資增長與消費者支出之間存在脫節的現狀，導致日本央行可能需要更多數據，才能確定是否如預期釋放退出負利率的信號。

### 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	6EM2024	Jun-24	1.094446	0.83%	1.56%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.0068	2.26%	1.47%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2858	1.31%	1.89%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.664385	2.10%	2.25%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73923	0.35%	-0.50%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.13929	0.87%	-0.48%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.6175	1.30%	1.11%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13916	0.19%	-0.97%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-03-05 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 3182 手，澳元淨多頭變化 281 手，英鎊淨空頭變化 316 手，日元淨空頭變化 4751 手，加元淨多頭變化 5460 手，紐元淨多頭變化 1813 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：日元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 歐元/美元：

歐元兌美元上周反彈並觸及 1 月中旬以來的最高水平，已經到達了重要阻力位 1.0950 的關口。後市若上破這一阻力，可能推動該貨幣對向 1.1020 移動。反之若匯價開始回落，那麼第一個重要支撐預計出現在 1.0900 心理關口附近。此區域下方的重疊支撐 1.0850 為第二支撐位。

### 英鎊/美元：

英鎊兌美元上周持續反彈至周五。若上漲勢頭持續，多頭可能很快挑戰 1.2830 附近的主要阻力。上破該阻力，將打開通往 1.3000 的大門。反之若匯價開始回落，最初支撐位在 1.2715，隨後是 1.2675，這也是 50 日簡單移動平均線所在位置。

### 澳元/美元：

澳元/美元自測試支撐位 0.6460 以來已持續走高，目前接近由 200 日簡單移動平均線 (SMA) 和 2020 年 4 月以來的 0.6580 水平組成的阻力區域。預計短期的看漲勢頭會在該處受到較大考驗。若未能突破回落，第一支撐位在 0.6600 附近，恐也缺乏下破動力。

### 美元/日元：

美元兌日元上周自震蕩高位 150 附近回落，延續跌勢至 147-147.50 區間。短期匯價須能夠維持在這一技術支撐區域上方，否則跌破則可能繼續跌向 146.60 甚至 146.16 附近的前期支撐密集區域。但若能夠維持到匯價反彈，那麼反彈阻力位預計在 148.90 和 149.70 水平。

## 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)

**出口企業利用外匯期權套期保值保護財務穩定：** 一家中國出口企業將於 3 個月後收到 100 萬美元的貨款。為避免美元匯率波動對企業利潤的影響，該公司決定使用外匯期權進行套期保值。

假設當前美元兌人民幣匯率為 7.2，該企業選擇購買一份執行價格為 7.2 的美元兌人民幣看跌期權。期權合約的到期日為 3 個月後，期權費為 0.02。3 個月後，如果美元兌人民幣匯率下跌至 7.0，可以選擇行使期權，以 7.2 的價格將 100 萬美元兌換成人民幣，從而避免匯率下跌對企業利潤的影響。此時期權收益為  $[100 \text{ 萬美元} \times (7.2 - 7.0) = ]$  20 萬元人民幣，減去期權費  $[0.02 \times 100 \text{ 萬美元} = ]$  2 萬元人民幣，淨收益為 18 萬元人民幣。反之若美元兌人民幣匯率上漲至 7.3，可以選擇不行使期權，直接在市場上以 7.3 的價格將 100 萬美元兌換成人民幣。此時，企業的總損失僅為 2 萬元人民幣的期權費。

通過使用外匯期權進行套期保值，該企業在一定程度上降低匯率波動對企業利潤的影響，保護了企業的財務穩定。

### 後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240310	23:50	日本	第四季度	实际GDP年化季率修正值
20240311	08:00	瑞士	2月	消费者信心指数
20240312	07:00	德国	2月	CPI月率终值
20240312	07:00	英国	2月	失业率
20240312	12:30	美国	2月	未季调CPI年率
20240312	12:30	美国	2月	季调后CPI月率
20240312	12:30	美国	2月	未季调核心CPI年率
20240312	12:30	美国	2月	核心CPI月率
20240314	12:30	美国	2月	零售销售月率
20240314	12:30	美国	2月	PPI年率
20240314	12:30	美国	2月	PPI月率
20240315	07:45	法国	2月	CPI月率
20240315	14:00	美国	3月	密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240310	16:00	中国		国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据
20240311	07:00	中国		十四届全国人大二次会议闭幕会
20240311	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18-23点左右公布）
20240312	16:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20240312	16:00	日本		日本大型企业工会就薪资涨幅进行谈判
20240314	09:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20240315	01:20	中国		今日有4810亿元1年期中期借贷便利（MLF）和100亿元7天期到期
20240315	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
20240316	16:00	俄罗斯		俄罗斯举行总统选举

## **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。