



外匯市場周報 2024.03.18 - 2024.03.24

經濟數據表現推動美元反彈 多國央行利率決議即將來襲

摘要：回顧上周，美元反彈，收復此前一周一半以上跌幅。反彈原因主要是，生產者價格指數（PPI）在內的一系列經濟數據公佈後，市場對通脹反彈、美聯儲推遲降息的憂慮升溫。日元方面，日本央行何時結束負利率仍為市場焦點，且財政大臣的發言令市場加大短期政策即將轉變的預期，但即使靴子落地能對匯價影響幾何仍值得思考。展望本周，美聯儲 FOMC 會議、美國 3 月 PMI 初值對美元影響預計較大。澳洲、英國、日本央行也將帶來各自貨幣的最新政策信息，將為夏季前匯價的發展提供線索，值得關注。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

經濟數據表現加劇通脹反彈焦慮 市場小幅降低美國降息期望

2 月美國生產者價格增幅超預期，或加劇市場對通脹反彈的憂慮。通脹仍具粘性下，美聯儲在維持高利率上面臨更大壓力，早些時候公佈的消費者通脹數據也顯示出通脹的頑固性。利率預測工具顯示，交易商對美聯儲 6 月會議降息的概率，已從上周五的約 75% 降至 61%。接下來市場注意力將集中在 FOMC 成員表態上，FOMC 可能傾向於在晚些時候降息，但仍需更多證據支持。

日元延續下跌央行政策仍為焦點 財政大臣公開表態加深市場對政策轉變猜測

儘管日本工資談判消息積極，但日元目前仍在下跌中，日本央行的政策變動仍是全球焦點。周五日本財政大臣鈴木俊一表示，因為存在着工資增長的強勁趨勢，日本經濟不再面臨通縮問題。此聲明令市場猜測日本央行在下周會議上退出超鴿政策的可能，甚至有消息表示央行已開始準備結束負利率。不過，即使負利率政策成為歷史，日本貨幣政策仍可能保持寬鬆，日元匯價也因此受到提振作用有限。

歐洲經濟停滯不前 希臘央行行長呼籲歐央行夏季前降息兩次

希臘央行行長在上周四上午接受採訪時，提到過去仍有約 30% 的緊縮政策尚未滲透到實體經濟，並強調需在美聯儲之前提高利率。歐洲經濟自 2024 年第四季度以來停滯不前，GDP 增長在零左右，美國則表現出顯着經濟彈性。因此對放鬆貨幣政策的呼籲本身有一些道理，其甚至主張降息兩次，即在目前的基準利率下下調約 50 個基點。受此影響，歐元在上周美元走強的大背景下進一步下挫。

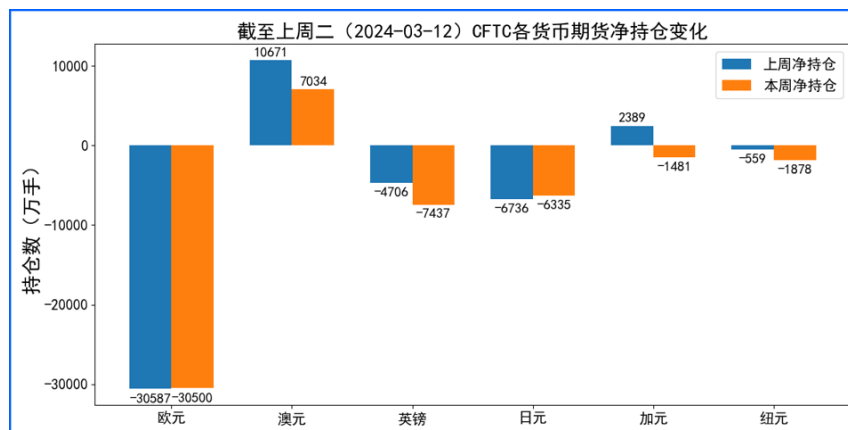
外匯期貨與期權

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	1.089858	-0.30%	1.16%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00671	-1.57%	0.60%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2731	-0.69%	1.05%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.656295	-0.79%	0.58%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.74137	-0.08%	-0.17%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.13054	-0.82%	-0.53%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.6085	-1.38%	-0.42%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13897	-0.16%	-0.43%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-03-12 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 87 手，澳元淨空頭變化 3637 手，英鎊淨空頭變化 2731 手，日元淨多頭變化 401 手，加元淨空頭變化 3870 手，紐元淨空頭變化 1319 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：英鎊，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

歐元/美元目前交投於 1.0877 附近，上方阻力位在 1.0904、1.0930，下方支撐則在 1.0844、1.0821。此外，50 日和 200 日的指數移動平均線顯示出小幅看漲態勢，只要價格保持在支撐點以上，則價格走穩且繼續上攻概率較大。

英鎊/美元：

英鎊/美元目前僅略低於關鍵的 1.2754 水平，此水平可視為決定該貨幣對短期走勢的關鍵。若突破，上方進一步的阻力位於 1.2788 和 1.2824。反之，下方支撐位於 1.2710 和 1.2670。50 日和 200 日指數移動平均線構成了一個窄幅的交易區間，對匯價有較強的支撐作用。

澳元/美元：

澳元/美元重新跌落 0.66 之下，日線圖上匯價衝高遇阻，但整體仍能維持在布林帶中軌線之上，技術指標也未產生過於明顯轉向痕跡，因此還難以斷定澳元再度轉弱。下方初步支撐位於 0.6540，若跌破則下一支撐位於 0.6520。上方阻力位於 0.6638 附近，突破後才能進一步打開上行空間。

美元/日元：

美元/日元匯價成功上破 148.29 阻力水平，可能暗示自 150.87 高點以來的下跌僅僅是短期修正，而非長期趨勢轉變。後續匯價有望重新回歸上漲，再度測試 150.87 高位。但若上漲乏力，下方支撐目前位於 147.71 和 146.81，若下破則將為進一步下跌提供信號。

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實現未來外匯收入的套期保值： 某中國企業將在一個月後收到一筆 100 萬美元的出口貨款，為規避在此期間的美元貶值風險，該客戶買入了一份美元兌人民幣、期限 1 個月、本金 100 萬美元的歐式看跌期權，執行價格為 7.20；同時還賣出一份同執行價格、同貨幣對、同期限、同本金的歐式看漲期權。

若期權到期時，市場即期匯率為 7.10，則企業對買入的看跌期權行權，賣出的看漲期權買家會放棄行權，企業等於按 7.20 的價格進行了美元賣出。反之，若市場即期匯率為 7.30，則企業放棄對看跌期權行權，賣出的看漲期權買家則會選擇行權，客戶需履行以 7.20 的價格向期權買家賣出 100 萬美元的義務。

通過該期權組合交易，客戶等於用較低成本，在合約籤訂日將未來結匯收入鎖定在了 7.20 匯率的水平，規避了未來匯價波動的不確定性。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240318	10:00	歐元區	2月	CPI年率終值
20240318	10:00	歐元區	2月	CPI月率
20240319	02:00	日本	至3月19日	央行利率決定
20240319	03:30	澳大利亞	至3月19日	澳洲聯儲利率決定
20240319	10:00	德國	3月	ZEW經濟景氣指數
20240319	10:00	歐元區	3月	ZEW經濟景氣指數
20240319	12:30	加拿大	2月	CPI月率
20240320	07:00	德國	2月	PPI月率
20240320	07:00	英國	2月	CPI月率
20240320	07:00	英國	2月	零售物價指數月率
20240320	18:00	美國	至3月20日	美聯儲利率決定(上限)
20240321	00:30	澳大利亞	2月	季調後失業率
20240321	08:15	法國	3月	製造業PMI初值
20240321	08:30	德國	3月	製造業PMI初值
20240321	09:00	歐元區	3月	製造業PMI初值
20240321	09:30	英國	3月	製造業PMI
20240321	09:30	英國	3月	服務業PMI
20240321	12:00	英國	至3月21日	央行利率決定
20240321	23:30	日本	2月	核心CPI年率
20240322	00:01	英國	3月	Gfk消費者信心指數
20240322	07:00	英國	2月	季調後零售銷售月率
20240322	09:00	德國	3月	IFO商業景氣指數
20240322	12:30	加拿大	1月	零售銷售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240317	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
20240317	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240318	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20240319	02:00	日本	日本央行	日本央行公布利率决议
20240319	03:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布利率决议
20240319	04:30	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
20240319	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
20240320	08:45	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德发表讲话
20240320	18:00	美国	美联储	美联储公布利率决议和经济预期摘要
20240320	18:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会[同传]
20240320	18:30	美国		NYMEX纽约原油4月期货受移仓换月影响, 3月21日2:30完成场内最后交易, 凌晨5:00完成电子盘最后交易, 请注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
20240321	08:30	瑞士		瑞士央行公布利率决议
20240321	12:00	英国	英国央行	英国央行公布利率决议和会议纪要
20240321	16:00	美国		美联储理事巴尔发表讲话
20240322	13:00	美国		美联储主席鲍威尔在“美联储倾听”活动上致开幕词
20240322	16:00	美国		美联储理事巴尔发表讲话

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。