



美元保持強勁 料英國與瑞士引領非美央行寬鬆潮

摘要：回顧上周，儘管美聯儲否認新的通脹風險，且美元在有跡象顯示年內放寬 75 基點後短暫回落，但受到全球利率預期轉變大背景的影響，美元周線強勢走高收於二月中旬以來最高水平。歐洲方面，英央行 3 月會議維持鴿派立場與瑞士央行意外降息的操作引發市場猜測其他 G10 主要央行也將提前放鬆貨幣政策。展望本周，數據及消息面相對平靜，但美聯儲關注的核心 PCE 物價指數將發佈，任何超出預期的結果將利好美元。

外匯市場周報 2024.03.25 - 2024.03.31

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

經濟強勁股市攀升 美聯儲堅持降息預期

美國數周強勁的經濟增長和通脹跡象降低了市場對美聯儲年內降息幅度的預期。不過，美聯儲主席鮑威爾 3 月 20 日指出，經濟的強勁表現並未改變美聯儲對物價壓力將繼續緩解的看法。經濟增長預期大幅上調的情況下，美聯儲仍將堅持 2024 年降息 75 個基點的預期，令美股投資者安心。

英國經濟向好 央行行長表態將開啓降息通道

英國央行利率制定者上周四以 8:1 投票決定將借貸成本維持在 16 年高點 5.25%。此前曾呼籲加息的兩位官員改變了立場——英國央行行長貝利在兩名同事放棄加息投票後指出，英國經濟朝着正確方向發展，央行將開啓降息通道。決議公佈後，貨幣市場預測英國央行年底前將降息 75 個基點，而利率決議公佈的預期為 70 個基點。

瑞士央行九年來首降息 或開啓發達國家寬鬆潮

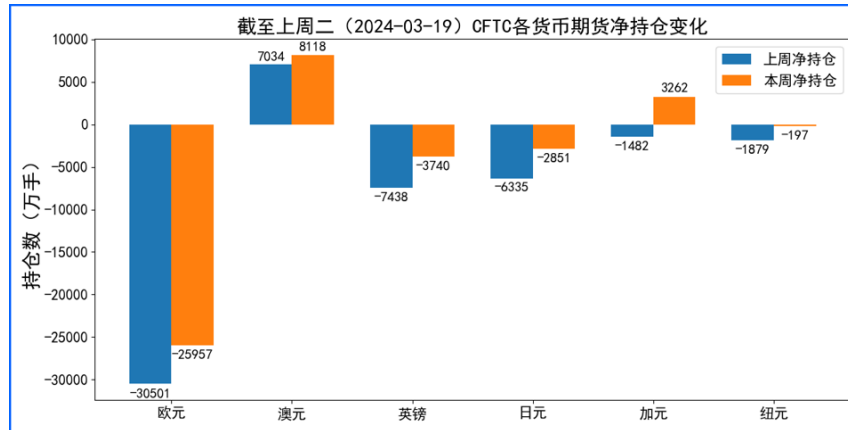
瑞士央行上周將主要利率下調 25 個基點至 1.50%，此次降息為瑞士央行九年來首次，同時也令其成為首家放鬆應對通脹的緊縮貨幣政策的主要央行。瑞士央行向來是先行者，因此即使這一舉動不會影響其他央行的行動，也確實為其他央行可能發生的情況開啓了先河。

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	1.08636100C	-0.09%	0.35%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.0066	-1.52%	-0.62%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2601	-0.99%	-0.49%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.651591	-0.62%	-0.66%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73397	-0.66%	-1.06%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.11365	-1.17%	-2.03%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.5996	-1.42%	-3.21%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13833	-0.43%	-0.48%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-03-19 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 4544 手，澳元淨多頭變化 1084 手，英鎊淨多頭變化 3698 手，日元淨多頭變化 3484 手，加元淨多頭變化 4744 手，紐元淨多頭變化 1682 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。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/美元上周大跌，跌破了趨勢線和 200 日簡單移動平均線支撐，或預示看跌轉變。本周若跌勢加速，則需關注的關鍵技術底線出現在 1.0800，跌破則焦點將轉為 1.0725。反之若多頭捲土重來，則 1.0835-1.0850 為區間阻力位，若突破則注意力將轉向 100 日簡單移動平均線。

英鎊/美元：

英鎊/美元上暴跌跌破包括 1.2700、50 日簡單移動平均線和關鍵趨勢線 1.2675。短期內若繼續下跌，應特別關注 200 日均線 1.2600，若跌破可能會繼續跌至 1.2520。反之若市場情緒轉晴匯價反彈，1.2675~1.2700 區間可能對多頭拉說是重要障礙，但若突破則很可能繼續收復 1.2800 關口。

澳元/美元：

澳元兌美元貨幣對目前阻力最小的方向仍是上行，或維持在 0.6665-0.6670 的震蕩高點附近。如果匯價能夠升至甚至突破 0.6700 關口，下一阻力將位於 0.6730 附近。反之若成功回落跌破 0.6600 大關，下一支撐位位於 0.6550 附近。

美元/日元：

美元/日元上周上漲，距重新測試 2023 年高點 152.00 附近僅一步之遙。由於可能促使日本當局介入支持日元，因此後續走勢存在較大非技術面因素隱患。但若無外匯干預，則突破可能會迎來向 154.40 的移動。反之若回落，短線技術支撐在 150.90 和 149.75 附近。

2.4、人民幣套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範外匯兌人民幣匯率波動風險管理的操作方法)

進出口商利用領子期權實現套期保值：領子期權 (Collar Option) 是進出口商在外匯兌換中為套期保值使用較多、也相對簡單的一種期權組合。假設澳洲某公司未來將有外幣 (如美元) 將從海外入賬，同時需要換成本幣，為規避匯兌風險，就可用領子期權。其具體組合如下：買入一個看漲本幣 (AUD/USD) 的期權，保護匯價從當前匯率走高的場景；同時賣出一個看跌本幣 (AUD/USD) 的期權，覆蓋一部分買入看漲期權的成本。

若到期匯率高於期權合同簽署時的匯率，則該公司可以選擇看漲期權行權，彌補由於匯率上漲造成的潛在損失；若到期匯率低於期權合同簽署時的匯率，則公司不會對看漲期權行權，同時需要承擔看跌期權買方行權導致的損失。因此該類型期權組合主要在預期匯價單邊波動時，能夠實現最低成本的套期保值。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240326	07:00	德國	4月	Gfk消費者信心指數
20240327	00:30	澳大利亞	2月	末季調CPI年率
20240327	09:00	瑞士	3月	ZEW投資者信心指數
20240327	10:00	歐元區	3月	工業景氣指數
20240327	10:00	歐元區	3月	消費者信心指數終值
20240327	10:00	歐元區	3月	經濟景氣指數
20240328	07:00	英國	第四季度	GDP年率終值
20240328	08:55	德國	3月	季調後失業人數
20240328	08:55	德國	3月	季調後失業率
20240328	12:30	加拿大	1月	GDP月率
20240328	12:30	美國	第四季度	實際GDP年化季率終值
20240328	12:30	美國	第四季度	核心PCE物價指數年化季率終值
20240328	14:00	美國	3月	密歇根大學消費者信心指數終值
20240328	23:30	日本	2月	失業率
20240329	07:45	法國	3月	CPI月率
20240329	12:30	美國	2月	核心PCE物價指數年率
20240329	12:30	美國	2月	核心PCE物價指數月率
20240331	01:30	中國	3月	官方製造業PMI

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240325	14:30	美國		美聯儲理事麗莎·庫克就美聯儲的雙重使命發表講話
20240327	22:00	美國		美聯儲理事沃勒就經濟前景發表講話
20240327	23:50	日本	日本央行	日本央行公布1月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20240329	15:30	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在舊金山聯儲銀行活動上發表講話，主題為“宏觀經濟和貨幣政策” [同傳]
20240331	01:00	歐洲		歐洲多國開始實行夏令時，歐洲地區金融市場的交易時間和經濟數據的公布時間將較冬令時提前一個小時

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。