



外匯市場周報 2024.04.01 - 2024.04.07

## 降息預期不改美元強勢依舊 日元持續走低財務大臣發聲

摘要：回顧上周，儘管日本央行已退出負利率，美元兌日元仍持續上漲並觸及 34 年高點，財務大臣鈴木俊一對日元走弱發出警告，暗示可能採取「果斷措施」。美元得益於強勁經濟數據及央行表態，市場不斷降低美聯儲降息預期，美元也有望實現季度強勁漲幅。展望本周，美國 3 月非農就業報告、歐元區 3 月通脹率初值、採購經理人指數 (PMI) 等關鍵數據將公佈，多位美聯儲官員將發表講話，澳洲聯儲也將公佈 3 月政策會議記錄，值得關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美聯儲重申不急於降息 美元指數周內震蕩

最新數據顯示，美國核心 PCE 價格指數環比上漲 0.3%，儘管通脹水平高於預期，但較 1 月略有放緩。鮑威爾重申美聯儲不急於降息立場，表示通脹數據與預期基本一致，仍需更多證據證明通脹已朝 2% 目標邁進。市場對美聯儲政策走向預期存較大不確定性，美元指數周內震蕩。

#### 英鎊通脹壓力下降 但央行仍有聲音擔憂降息預期過樂觀

根據英國央行數據，年度總體通脹率預計將在 2024 年第二季度降至略低於 2%，並在第三和第四季度小幅上升。2 月 CPI 數據顯示，通脹壓力普遍下降，英國央行暗示英鎊可能在未來幾周承壓。各國央行均開始將降息提上日程，不過英國央行貨幣政策委員內部對降息仍有些不同聲音。

#### 日元新低引發官員警告 央行結束負利率後或將保持謹慎

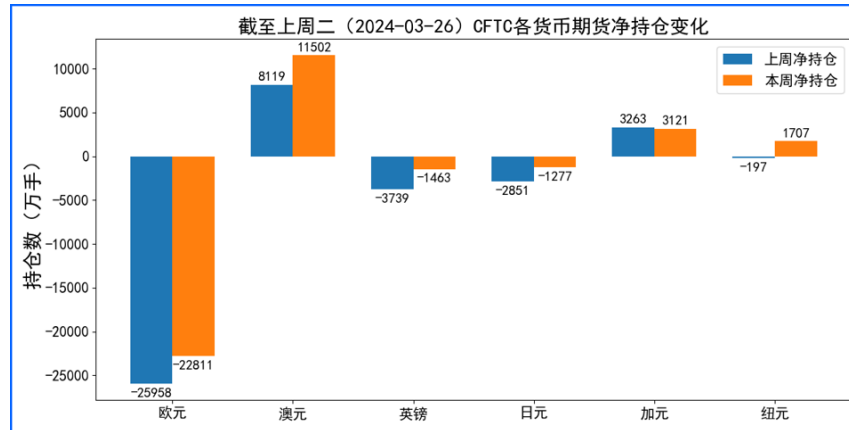
日本首相上周四表示，將繼續與央行密切協調確保工資持續增長，使經濟擺脫通貨緊縮。不過日元上周仍貶值至 34 年來最低，引發了財務大臣口頭幹預。周五公佈的東京 3 月核心消費者物價指數 (CPI) 同比漲幅 2.4%，較上月略有放緩。結束八年負利率後，後續加息路徑上央行仍需保持謹慎。

### 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	1.079971	-0.35%	-0.04%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00661	0.02%	-0.83%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2626	-0.09%	0.01%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6516	-0.34%	0.27%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73847	0.32%	0.24%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.10852	-0.29%	-1.98%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.5967	-0.57%	-1.94%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13848	-0.16%	-0.46%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-03-26 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 3147 手，澳元淨多頭變化 3383 手，英鎊淨多頭變化 2276 手，日元淨多頭變化 1574 手，加元淨空頭變化 142 手，紐元淨多頭變化 1904 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：澳元。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 歐元/美元：

歐元/美元自周一從 1.0800 附近反彈後，價格已攀升接近 1.0835-1.0850 的重合阻力位，多頭須堅決捍衛這一障礙；突破則將為匯價漲至 1.0890 鋪平道路。反之，若匯價回調，第一支撐位位於 1.0800，跌破該位置匯價可能繼續下跌至 1.0725。

### 英鎊/美元：

經歷拋售後的英鎊/美元，周一企穩後在 1.2600 附近的 200 日均線獲得支撐並持續震蕩。後市若反彈力度增強，匯價將向上分別測試 1.2675、1.2700 附近阻力位。反之若匯率恢復下跌，第一支撐位將位於 1.2600。跌破則可能促使匯價迅速下跌至 1.2510。

### 澳元/美元：

澳元/美元自周一延續窄幅震蕩，走出一波三折的走勢，逐漸形成一個震蕩三角。後市若匯價能夠持續上攻，突破 0.667 和 0.663 組成的趨勢線，則將打開更大的向上空間。反之，若匯價向下實質性跌破 0.6480 附近的水平支撐，則可能繼續下跌至 0.6440 附近。

### 美元/日元：

美元/日徘徊在去年高點 152.00 附近，並在周三一度創下新高后回落。日本當局後續對匯價的態度預期起到較大作用。如果沒有幹預，再次突破 152.00 可能為推高至 154.40 奠定基礎。反之若匯價就此順勢回落，短期支撐在 150.90 附近，其次是 149.75 附近，匯價可能會穩定在這些水平附近。

## 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的風險管理的操作方法)

**英國出口商利用領子期權實現套期保值：**領子期權 (Collar Option) 是出口商在外匯兌換中套期保值時使用較多、也相對簡單的一種期權組合。假設英國某出口商未來將有美元入賬，同時需要換成本幣，為規避匯兌風險就可用領子期權。具體組合如下：買入一個看跌英鎊/美元期權 (假設執行價格為 1.2600)，在美元/英鎊價格下跌時進行保護。同時出售一個看漲英鎊/美元的期權 (假設執行價格為 1.2650)，降低整體期權組合的費用消耗。

到期時，若英鎊/美元匯率小於 1.2600，出口商可選擇看跌期權行權以獲得更多英鎊。反之若匯價大於 1.2650，出口商需承擔看漲期權行權帶來的損失。而若匯價到期時在 1.2600 和 1.2650 之間，不會有任何一個期權合約被執行，只有期初的組合費用將作為期權成本被承擔。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240401	14:00	美國	3月	ISM製造業PMI
20240402	07:50	法國	3月	製造業PMI終值
20240402	07:55	德國	3月	製造業PMI終值
20240402	08:00	歐元區	3月	製造業PMI終值
20240402	08:30	英國	3月	製造業PMI
20240402	12:00	德國	3月	CPI月率初值
20240403	09:00	歐元區	3月	CPI年率初值
20240403	09:00	歐元區	3月	CPI月率
20240403	09:00	歐元區	2月	失業率
20240403	12:15	美國	3月	ADP就業人數
20240403	14:00	美國	3月	ISM非製造業PMI
20240405	07:00	瑞士	3月	消費者信心指數
20240405	09:00	歐元區	2月	零售銷售月率
20240405	12:30	美國	3月	失業率
20240405	12:30	美國	3月	季調後非農就業人口

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240331	16:00	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口
20240402	00:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布3月貨幣政策會議紀要
20240402	16:00	奧地利		歐佩克與非歐佩克產油國部長級監督委員會舉行會議
20240402	16:00	美國	威廉姆斯	FOMC永久票委、紐約聯儲主席威廉姆斯主持與賓夕法尼亞大學沃頓學院金融學教授Jeremy Siegel的討論
20240402	16:05	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
20240402	17:30	美國		2024年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利參加一場爐邊談話
20240403	13:45	美國		美聯儲理事鮑曼就“銀行流動性、監管和美聯儲作為最後貸款人的角色”發表講話
20240403	16:10	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在斯坦福商學院舉行的2024年商業、政府與社會論壇上發表講話
20240404	11:30	德國	歐洲央行	歐洲央行公布3月貨幣政策會議紀要
20240404	14:00	美國	哈克	2026年FOMC票委、費城聯儲主席哈克參與一場爐邊談話
20240404	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20240404	16:15	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金就經濟前景發表講話
20240404	18:00	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
20240405	13:15	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金發表講話
20240405	16:15	美國		美聯儲理事鮑曼就貨幣政策發表講話
20240406	17:00	澳大利亞		澳大利亞和新西蘭開始進入冬令時，其金融市場交易時間及經濟數據公布時間將較夏令時推遲一小時

## **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。