



美指延續上揚 日元再創新高 警惕政治及市場情緒風險

摘要：回顧上周，美元指數因強勁經濟數據、美聯儲鷹派表態而上揚，歐元和英鎊兌美元則相應走軟。消息面上兩國降息的預期，都受數據影響有不同幅度增強。美元兌日元周三後突破震蕩觸及 2002 年以來高點，且日本央行官員尚未再度表態幹預。展望本周，美元指數或繼續上行，但需警惕風險情緒和經濟數據的影響；歐元和英鎊兌美元中期雖仍偏向看空，但短期的超賣暗藏可能受經濟數據和市場表態變化影響而反彈的風險；美元兌日元的政治風險走高，需持續關注日本央行關於貨幣政策的可能表態。

外匯市場周報 2024.04.15 - 2024.04.21

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美元上周大幅上揚 市場解讀偏樂觀

美元指數上周大幅上漲 1.66%，達到 11 月初以來最高水平。主要受美債收益率上升、有利通脹數據、鷹派官員表態、美國經濟比較優勢等多因素影響。不過部分美聯儲官員發表講話，對通脹數據持審慎態度，強調政策制定需靈活，不應預設固定路徑。然而相關發言仍被市場樂觀解讀，甚至繼續下調降息預期，更多人傾向選擇美元作為避險工具，美股也因此承壓。

美元兌日元創新高 市場擔憂日本央行幹預

美元兌日元上周三突破過於一周的震蕩區間，創 3 年來高點。主要原因來自市場擔心美國最新公佈的通脹將令美聯儲推遲降息，日本債券面臨拋售壓力。儘管日本央行官員上周曾對日元貶值發表講話，但日本和美國間的收益率差異顯著令市場繼續押注日元下跌。不過在匯價來到高點後，市場開始擔心日本央行可能的加息幹預，日本 5 年期國債收益率攀升。

歐洲央行或很快降息 歐元降息前景臨近

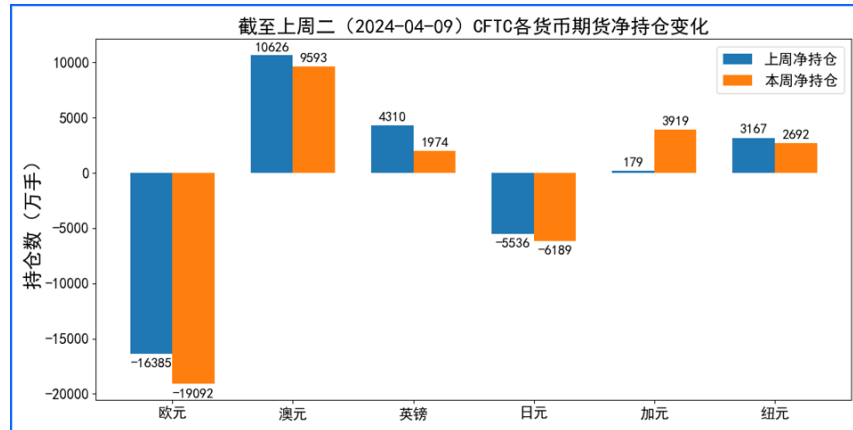
雖然歐洲央行表示不會就首次降息時間做承諾，但有降息可能加速落地的跡象：其上周的聲明中表示，若管委會對通脹前景、潛在通脹動態、貨幣政策傳導強度的最新評估增強其對通脹持續向目標靠攏的信心，則降低目前貨幣政策限制水平是適當的。歐洲相對火熱的工資增長數據是長期保持高利率的理由，但經濟和通脹數據的表現與美聯儲相比對後，歐元降息前景似乎在越來越接近。

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	1.067065	-1.77%	-1.95%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00652	-0.94%	-3.35%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2457	-1.58%	-2.26%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6488	-1.77%	-1.39%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.72593	-1.51%	-1.75%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.09387	-1.01%	-3.38%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.5943	-1.51%	-2.96%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13818	-0.09%	-0.61%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-04-09 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 2707 手，澳元淨空頭變化 1033 手，英鎊淨空頭變化 2336 手，日元淨空頭變化 653 手，加元淨多頭變化 3740 手，紐元淨空頭變化 475 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：加元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

歐元/美元當前位於 50 日和 200 日指數移動平均線下方，呈現短線看跌趨勢。匯價上行的短期阻力在 1.07675，若突破則下一阻力位在 1.08111 附近。反之若下行，短線支撐在 1.06947，隨後則是 1.06551。只要歐元/美元保持在 1.07276 下方前景仍看跌，上破 1.07276 才可能逆轉這一趨勢。

英鎊/美元：

英鎊/美元 50 日和 200 日指數移動平均線分別位於 1.2606 和 1.2649，當前繼續保持看跌。匯價反彈的短線阻力位於 1.2566，若突破則下一阻力位在 1.2592 和 1.2638 附近。下行的短線支撐位於 1.2484，若跌破額外支撐位於 1.2449 和 1.2403，可能為進一步下跌提供緩衝。只要匯價維持在 1.2521 美元下方，預計看跌趨勢保持不變，而上破該水平才可能使勢頭轉向看漲。

澳元/美元：

澳元/美元上周三雖然大跌，但整體上還是處在此前寬幅橫盤震蕩區間內，目前匯價受阻移動均線阻力位 0.6553，且處在布林帶通道中軌線之下，走勢偏弱。下方初步支撐在 0.6475 附近，目前有一定的逢低買入盤撐持着澳元，使之不至於墜入更低水平。

美元/日元：

美元/日元日線圖接近布林帶通道上軌線，各項技術指標似乎也開始向上擺動，美元多頭蠢蠢欲動。後市若美元多頭動能強，預料日本央行可能仍將等待更好的幹預時機，美元/日元仍有望繼續向新的高點攀升。

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)

美國公司利用外匯期權鎖定未來外匯收入： 美國 XYZ 公司面臨三個月後收到 100 萬歐元收益的匯率風險。為規避美元對歐元匯率波動的不利影響，公司採用外匯期權進行套期保值。XYZ 公司購買了一個歐式看漲期權，設定執行價格為 1 美元兌換 0.9 歐元，到期日為三個月後。通過支付期權費，公司獲得了在到期日以預定匯率賣出歐元買入美元的權利。

到期時，若市場匯率低於執行價格，公司將對期權行權，以更優匯率兌換；反之若市場匯率高於執行價格，公司將按市場匯率兌換，期權將到期作廢。期權費用相當於 XYZ 公司購買的一份保險，確保收益提前鎖定在一定水平而不受匯率波動的負面影響，保障了收益的相對穩定。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240415	12:30	美國	3月	零售銷售月率
20240416	02:00	中國	第一季度	GDP年率
20240416	06:00	英國	3月	失業率
20240416	09:00	德國	4月	ZEW經濟景氣指數
20240416	09:00	歐元區	4月	ZEW經濟景氣指數
20240416	12:30	加拿大	3月	CPI月率
20240417	06:00	英國	3月	CPI月率
20240417	06:00	英國	3月	零售物價指數月率
20240417	09:00	歐元區	3月	CPI年率終值
20240417	09:00	歐元區	3月	CPI月率
20240418	01:30	澳大利亞	3月	季調後失業率
20240418	23:30	日本	3月	核心CPI年率
20240419	06:00	德國	3月	PPI月率
20240419	06:00	英國	3月	季調後零售銷售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240414	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
20240415	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240416	00:00	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利在斯坦福经济政策研究所 (SIEPR) 一个会议上发表讲话
20240416	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
20240416	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20240416	13:00	美国		美联储副主席杰斐逊就货币政策发表讲话
20240416	16:00	美国		IMF和世界银行举行2024年春季会议，至4月20日
20240416	17:00	英国	贝利	英国央行行长贝利发表讲话
20240416	17:15	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆参与炉边谈话
20240417	01:20	中国		今日有1700亿元1年期中期借贷便利 (MLF) 和20亿元7天期逆回购到期，累计到期额为1720亿元人民币
20240417	16:00	美国		IMF和世界银行举行2024年春季会议，至4月20日
20240417	16:00	美国	贝利	英国央行行长贝利在国际金融研究所的活动上发表讲话
20240417	16:00	美国		G20财长和央行行长会议举行
20240417	18:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20240417	21:30	美国	梅斯特	2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特发表讲话
20240417	22:30	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20240418	13:15	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
20240418	15:00	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济发表讲话
20240418	16:00	美国		IMF和世界银行举行2024年春季会议，至4月20日
20240418	21:45	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景、货币政策和房地产问题发表讲话
20240419	14:30	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比参与问答环节
20240419	16:00	美国		IMF和世界银行举行2024年春季会议，至4月20日

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。