



鷹派美聯儲助美元持續堅挺 日元貶值下財務大臣再警告

摘要：回顧上周，美國勞動市場的緊張狀態強化了市場對經濟穩健增長的觀點，目前市場普遍預期降息時點可能從 9 月才能開始，這也導致了上周美元指数繼續攀升至 11 月以來最高點。非美貨幣方面，不少亞洲貨幣承壓，日本財務大臣鈴木俊一週五再度公開警告當局可能採取適當行動應對外匯市場過度波動。展望本週，重點關注美國 PMI 初值、第一季 GDP 報告、每周的初請失業金人數等數據。

外匯市場周報 2024.04.22 - 2024.04.28

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美元指数上周三高位回落，但中期仍偏向上行

受美債收益率回落拖累，美元指数上周三自數月高點回落，周線收長上影。儘管出現回撤，但美元指数中期仍偏向上行，尤其在美聯儲多位官員暗示可能推遲寬鬆周期開始時點，以應對近期具有彈性的經濟數據和超預期通脹數據後。目前市場普遍預測美聯儲將在 9 月 18 日的 FOMC 會議首次降息。

結束負利率未能獲大幅提振 日本財務大臣再度表態幹預市場

在 17 年來首次將利率上調至 0.0-0.1%區間的里程碑事件後，日元尚未能獲得大幅提振。上周五央行財務大臣再次公開表態，在日元繼續貶值下可能採取適當行動。同時 4 月 10 日至 17 日的一次經濟學家日元調查中，尚無人預測下次加息會在 6 月底前進行，儘管有略超三分之一預計三季度的借貸成本將升至 0.20%或 0.25%，同時幾乎全部人預期若日元繼續貶值央行將出手幹預。

英國央行行長冷處理超預期通脹數據 同時釋放更多 6 月降息信號

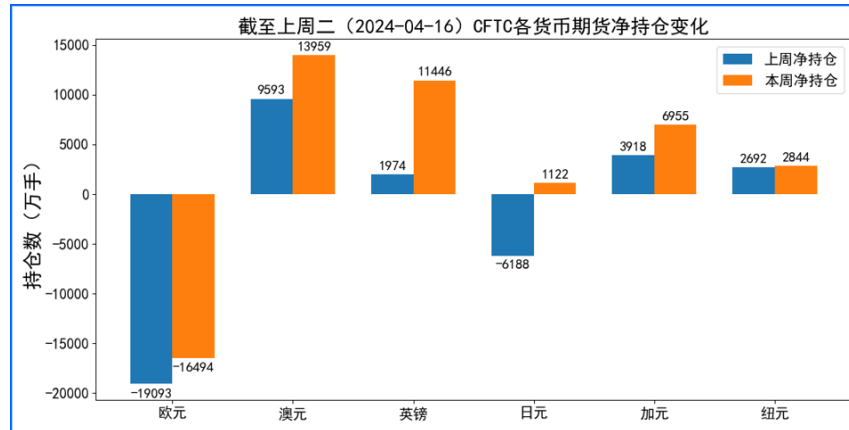
上周三英國公佈的通脹數據顯示 3 月通脹高於預期，但央行行長貝利在華盛頓與其他央行官員一起露面時表示「下個月的通脹數據將顯示出相當強勁的下降」。市場目前更多將此表態視為央行有意在 6 月降息信號。貝利似乎更多認可央行可以在不引發通脹的情況下實現降息，因此這可能導致英國利率下降的速度快於美國和歐元區。

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	1.06662	0.39%	-1.80%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00647	-0.27%	-1.97%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.2369	-0.63%	-2.30%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6416	-0.41%	-2.37%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.72466	-0.09%	-2.00%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.0983	0.14%	-1.42%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.5888	-0.24%	-2.61%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13813	-0.02%	-0.56%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-04-16 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 2599 手，澳元淨多頭變化 4366 手，英鎊淨多頭變化 9472 手，日元淨多頭變化 7310 手，加元淨多頭變化 3037 手，紐元淨多頭變化 152 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：澳元，英鎊，加元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

經歷了上上周明顯下跌後，歐元/美元在上周小幅反彈並突破 1.0650 關口。後續若繼續回升，預計阻力位在 1.0695 和 1.0725。反之若空頭重新確立主導地位而下跌，短線技術支撐位在 1.0600，若跌破則可能加劇看跌勢頭，為進一步下跌至 2023 年低點 1.0450 附近鋪平道路。

英鎊/美元：

英鎊/美元上周跌破技術底線 1.2430，觸及 11 月以來最低點。短期有可能加速下跌，促使其重新審視 1.2320 的斐波那契支撐位。價格可能在該區域觸底反轉走高，阻力區域位於 1.2430 和 1.2525 區域，成功突破則為繼續向 200 日簡單移動均線 1.2570 靠近創造條件。反之，也可能跌破支撐向更下方的 1.2168 移動。

澳元/美元：

澳元/美元上周實質性跌破 0.6460，整體走勢呈現極度看跌形式。0.6365 是下一個需要注意的下行水平，RSI 尚未進入超賣狀態，這表明澳元仍可能有更多的下行空間。短期回調可能會在過渡期間測試 0.6460 水平。

美元/日元：

美元/日元上周一度飆升至 154.80 附近的數十年高點，周末臨近時從高位略有回落但依然維持在高位。若後續下行反轉，短線支撐將位於 153.20 和 152.00，反之若恢復上行，阻力位可能在 154.80 附近出現，然後是 156.00 的去年 12 月以來的短期上升通道的上限。但鑑於市場狀況超買及日本政府干預外匯可能性，謹慎看多。

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)

出口企業利用外匯期權避免匯兌損失：某中國企業與國外客戶簽訂了價值 100 萬美元的出口合同，合同約定 3 個月後以美元結算。因為預計未來美元兌人民幣匯率將下跌，為了規避匯率風險，企業決定使用外匯期權進行套期保值。

該企業在簽訂出口合同後，立即買入了一份看跌美元兌人民幣的期權合約，執行價格為 7.20，期權費為 1% (即 1 萬美元)。合約到期時，若美元兌人民幣匯率為 7.00，企業將行權，以 7.20 的匯率將美元兌換成人民幣，從而避免了 20 萬人民幣的匯率損失，而成本為 1 萬美元。反之，若美元兌人民幣匯率高於 7.20，該企業將放棄行使期權，仍按市場匯率將美元兌換成人民幣，雖然無法獲得額外收益，但仍保留了按市場匯率換匯的權力。

通過使用外匯期權，該企業實現了一定成本下的人民幣套期保值，有效地規避了匯率風險，保證了企業利潤。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240423	07:15	法國	4月	製造業PMI初值
20240423	07:30	德國	4月	製造業PMI初值
20240423	08:00	歐元區	4月	製造業PMI初值
20240423	08:30	英國	4月	製造業PMI
20240423	08:30	英國	4月	服務業PMI
20240424	01:30	澳大利亞	第一季度	CPI年率
20240424	01:30	澳大利亞	3月	未季調CPI年率
20240424	08:00	德國	4月	IFO商業景氣指數
20240424	08:00	瑞士	4月	ZEW投資者信心指數
20240424	12:30	加拿大	2月	零售銷售月率
20240425	06:00	德國	5月	GfK消費者信心指數
20240425	12:30	美國	第一季度	實際GDP年化季率初值
20240425	12:30	美國	第一季度	核心PCE物價指數年化季率初值
20240425	23:01	英國	4月	GfK消費者信心指數
20240426	12:30	美國	3月	核心PCE物價指數年率
20240426	12:30	美國	3月	核心PCE物價指數月率
20240426	14:00	美國	4月	密歇根大學消費者信心指數終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240422	15:30	歐元區	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20240422	18:30	美國		NYMEX紐約原油5月期貨受移倉換月影響，4月23日2:30完成場內最後交易，凌晨5:00完成電子盤最後交易，請留意交易場所到期換月公告控制風險此外，部分交易平台美油合約到期時間通常較NYMEX官方提前一天，請多加留意
20240424	17:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布貨幣政策會議紀要
20240426	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率決議和前景展望報告
20240426	06:30	日本		日本央行行長植田和男召開貨幣政策新聞發布會

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。