



外匯市場周報 2024.05.20 - 2024.05.26

## 通脹不及預期美元承壓 非美貨幣數據改善順勢反彈

摘要：回顧上周，美國最新通脹和零售數據不及預期，市場再度提高對美聯儲 9 月降息的預期，對美元造成壓力，非美貨幣集體反彈，其中，歐洲和英國公佈的最新經濟數據有所改善，進一步提振歐元及英鎊兌美元的匯價。展望本週，新西蘭將公佈利率決定，美聯儲和澳聯儲將發佈貨幣政策會議記錄，多美聯儲官員及英國央行行長將發表講話。此外，多國 CPI、PPI 將發佈，揭示美國經濟健康程度的美國耐用品訂單、消費者信心指數、每周抵押貸款申請、現房銷售等數據也將公佈，值得關注。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美元受 CPI 影響再度疲軟 短期經濟數據表現引市場重點關注

美元上周走勢主要受美國 4 月 CPI 數據影響，在 104.49 附近維持疲軟，周線收跌 0.79%。儘管通脹顯示降溫跡象，但勞動力市場緊俏和進口物價上漲導致市場對美聯儲降息預期再度波動。市場對美國經濟軟著陸的希望與美聯儲官員謹慎的態度形成對比，美債收益率的 V 型走勢也反映市場對未來利率走向的不確定性，預計美元短期仍將主要受經濟數據影響。

#### 歐元區宏觀經濟改善匯價反彈 匯價消化 6 月降息預期警惕利好消息

歐元上周收漲 0.94%，受益於歐元區宏觀經濟形勢的改善，但未來的降息預期對貨幣仍構成一定壓力。上周歐洲央行執行委員會成員、經濟學家施納貝爾接受採訪時曾表示，6 月降息可能是合適的，但 6 月後的走勢則更加不確定。匯價目前基本消化 6 月降息預期，且大部分聲音預計歐洲央行年內將降息三次，投資者更需關注數據向好導致的可能反彈。

#### 英國薪資數據增長提振英鎊 市場開始關注英鎊加息路徑

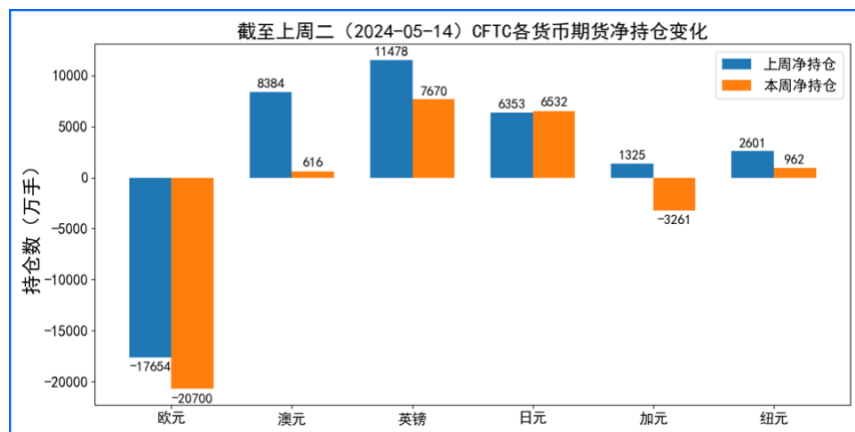
英鎊上周創出兩周新高，周線最終收漲 1.41%。儘管英國央行首席經濟學家的表態一度拉低英鎊，但超預期的薪資增長數據和就業市場通脹壓力的降溫，讓市場對英國央行未來加息路徑更加關注，變相推高了匯價。預計英鎊短期波動仍將較大受到國內經濟數據的影響，長期走勢仍需關注央行政策動向的風吹草動。

### 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	1.089438	0.94%	2.35%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00642	0.38%	-0.67%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.26645	0.82%	1.84%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6704	1.41%	4.35%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73462	0.39%	1.14%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.09659	-0.42%	0.04%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.61335	1.84%	3.91%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13843	0.13%	0.19%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-05-14 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 3046 手，澳元淨空頭變化 7768 手，英鎊淨空頭變化 3808 手，日元淨多頭變化 179 手，加元淨空頭變化 4586 手，紐元淨空頭變化 1639 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：

4 月 11 日，歐洲央行連續第五次會議將利率維持在創紀錄的高位，但預計將在 6 月 6 日的會議上將利率從目前的 4% 降至 3.75%。不過後續的降息動作尚無清晰指引，在經歷了這麼多年的高通脹，且通脹風險仍傾向於上行的情況下，提前啓動寬鬆進程或將帶來過早放鬆風險。

### 英鎊/美元：

英國 4 月份的消費者價格指數數據將於本周三公佈。3 月總體通脹率為 3.2%，是自 2021 年以來的最低水平，也是自 2022 年底以來明顯減速趨勢的一部分。如果這種趨勢持續，英鎊可能隨降息預期再次回落。本周德國財長、英國英航行長在內有很多重要人物發表演講，如果本周結束利差預測保持不變，英鎊可能再次走強，但這種可能性並不算高。

### 澳元/美元

2024 年初，標普指數與澳元間曾存在的正向關係有所破裂，隨着股市走高，澳元兌美元卻維持橫盤整理甚至走低。不過這種正相關關係似乎正回到正軌，20 天滾動相關性可以恢復為 0.87，因此隨股票指數接近歷史高點，澳元可能會跟隨走勢而繼續走高。

### 美元/日元

美元兌日元在經歷了此前自 160 的大幅回落後，在最近兩周波動溫和，本周依舊是小幅反彈，甚至在周五回吐部分因美國溫和通脹數據而錄得的漲幅，顯示出市場對日元短期反應有限。上周的第一季度國內生產總值表現並不符合預期，數據幾乎沒有顯示出日本有迫切需要貨幣緊縮的必要，東京貨幣當局繼續緊縮的決心和態度值得關注。

## 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)

**跨國科技公司利用外匯期權組合實現套期保值：**一家跨國科技公司 XYZ 預計 6 個月需支付 500 萬歐元的海外研發費用，當前市場歐元對美元的匯率為 1.10。XYZ 公司決定採用外匯期權組合策略，購買執行價格為 1.12 美元/歐元的歐式看漲期權的同時，賣出執行價格為 1.08 美元/歐元的歐式看跌期權。看漲期權的期權費為 0.02 美元/歐元，而看跌期權的期權費為 0.01 美元/歐元，淨期權費 0.01 美元/歐元。

6 個月後，若歐元升值至 1.15 美元/歐元以上，XYZ 公司將行權，以 1.12 美元/歐元的價格購入歐元，同時看跌期權被放棄。反之若歐元貶值至 1.08 美元/歐元以下，XYZ 公司將放棄看漲期權，以市場匯率購買歐元，同時行使看跌期權，以 1.08 美元/歐元的價格賣出歐元。通過期權組合策略，公司有效管理了匯率風險，提供了成本控制和市場機會的平衡。該策略適用於對匯率波動有一定容忍度，同時希望在一定程度上保留市場優勢的企業。

## 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240521	06:00	德國	4月	PPI月率
20240521	12:30	加拿大	4月	CPI月率
20240522	02:00	新西蘭	至5月22日	聯儲利率決定
20240522	06:00	英國	4月	CPI月率
20240522	06:00	英國	4月	零售物價指數月率
20240523	07:15	法國	5月	製造業PMI初值
20240523	07:30	德國	5月	製造業PMI初值
20240523	08:00	歐元區	5月	製造業PMI初值
20240523	08:30	英國	5月	製造業PMI
20240523	08:30	英國	5月	服務業PMI
20240523	23:01	英國	5月	Gfk消費者信心指數
20240523	23:30	日本	4月	核心CPI年率
20240524	06:00	德國	第一季度	未季調GDP年率終值
20240524	06:00	英國	4月	季調後零售銷售月率
20240524	12:30	加拿大	3月	零售銷售月率
20240524	14:00	美國	5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
20240520	11:30	美國		2024年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克接受彭博電視台的採訪
20240520	13:00	美國		美聯儲理事巴爾發表講話
20240520	14:30	美國		美聯儲副主席杰斐遜就經濟前景和房地產市場發表講話
20240520	18:00	美國	梅斯特	2024年FOMC票委、克利夫蘭聯儲主席梅斯特接受彭博電視台的採訪
20240521	01:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布5月貨幣政策會議紀要
20240521	08:00	歐元區	耶倫	美國財長耶倫、歐洲央行行長拉加德、德國財長林德納發表講話
20240521	13:00	美國		美聯儲理事沃勒就美國經濟發表講話
20240521	15:45	美國		美聯儲理事巴爾參加一場爐邊談話
20240521	17:00	英國	貝利	英國央行行長貝利在倫敦政經學院發表講話
20240521	18:30	美國		NYMEX紐約原油6月期貨受移倉換月影響，5月22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
20240521	23:00	美國	美聯儲	2024年FOMC票委博斯蒂克和梅斯特以及2025年FOMC票委柯林斯參加“疫後金融體系中的央行”的小組討論會
20240522	02:00	新西蘭	新西蘭聯儲	新西蘭聯儲公布利率決議和貨幣政策聲明
20240522	03:00	新西蘭		新西蘭聯儲主席奧爾召開貨幣政策新聞發布會
20240522	08:05	歐元區	拉加德	歐洲央行行長拉加德發表講話
20240522	16:00	意大利		G7財長與央行行長舉行會議，討論全球經濟發展情況，至5月25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。