



美聯儲觀點推高年內不降息預期 美元上漲收復周線反彈

摘要：受到政策預期和強勁經濟數據的雙重推動，美元指數自上週一開始一路走高，週五雖有所回落但周線仍收復反彈。更關鍵的是，市場再度調低了對美聯儲年內降息的預期，預計美聯儲不會於 6 月降息，甚至將初次降息時點推遲到了 12 月。非美貨幣方面，受德國良好經濟數據表現提振，歐元降息預期得到抑制，央行內部也出現了更多鷹派聲音，但 6 月這次降息的預期尚未扭轉。日元方面，經濟數據表現並未給日本央行提供充足繼續加息的理由，美元兌日元反彈逼近 160 水平。

外匯市場周報 2024.05.27 - 2024.06.02

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

鷹派會議紀要疊加亮眼經濟數據 市場再度降低對美國降息押注

上周稍早公佈的會議紀要顯示決策者並不急於降息，甚至有人提出必要時採取更多限制性政策的觀點。同時上周公佈的美國初請失業金人數下降，企業活動擴張速度也超市場預期，令市場對美國經濟的強勁復蘇信心倍增。政策預期和經濟數據雙重推動下，市場繼續降低對美國年內降息押注，掉期交易預計美聯儲將在 12 月首次降息，且 2024 年降息幅度預期大幅縮減。

歐洲央行釋放信號降低寬松預期 德國經濟數據表現良好匯價小幅提振

儘管歐洲央行此前近乎承諾 6 月降息，但上周發表公開講話時，政策制定者有警告稱因為預計 2025 年通脹將徘徊在 2% 目標之上，進一步的寬松政策可能不會得到保證。這種謹慎偏鴿的態度對市場的降息預期有所抑制。週五公佈的德國經濟數據顯示 2024 年第一季度德國經濟增長 0.2%，歐元也因此受到有效提振在週五大幅反彈。

緊縮政策暫未收復市場正向反饋 日本央行陷入匯率與經濟發展兩難

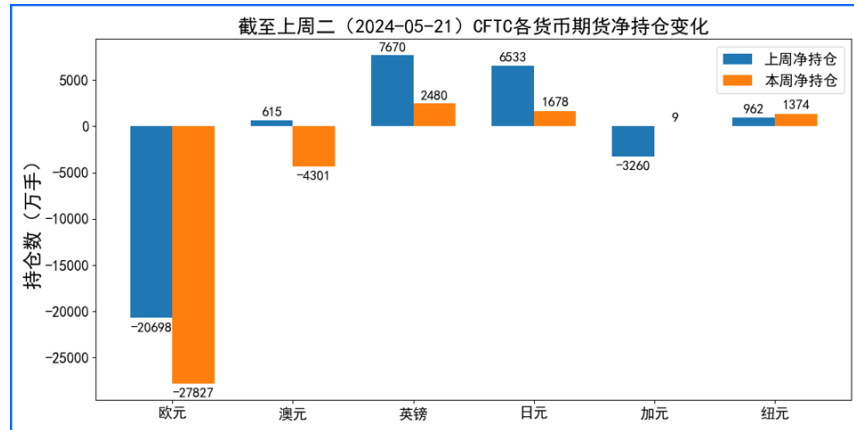
日本創紀錄的工資漲幅未能成功體現在物價中，最新的公佈日本 4 月份 CPI 有所回落。而消費者活動的缺乏，對日本工資和物價之間的「良性關係」造成影響，導致日本央行可能仍需一段時間才能獲得必要信心再次加息，目前市場預計 7 月可能加息 10 個基點，全年加息 25 個基點。美元兌日元的匯率上周也繼續反彈再度向 160 關口逼近，日本政府或陷入通脹路徑不確定下的兩難。

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	1.085481	-0.05%	1.18%
JPY	6JM2024	Jun-24	0.00637	-0.36%	-0.86%
GBP	6BM2024	Jun-24	1.26645	-0.36%	1.25%
AUD	6AM2024	Jun-24	0.6632	-0.60%	1.67%
CAD	6CM2024	Jun-24	0.73177	-0.31%	-0.04%
CHF	6SM2024	Jun-24	1.08485	-1.28%	-1.01%
NZD	6NM2024	Jun-24	0.61215	0.23%	2.75%
CNY	CNHM2024	Jun-24	0.13808	-0.13%	-0.03%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-05-21 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 7129 手，澳元淨空頭變化 4916 手，英鎊淨空頭變化 5190 手，日元淨空頭變化 4855 手，加元淨多頭變化 3269 手，紐元淨多頭變化 412 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：歐元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元

歐洲央行很可能在 6 月會議上將借貸成本從創紀錄的 4% 降至更低，但由於通脹前景變化成員內部開始出現鷹派聲音，5 月的 CPI 報告因此變得更加重要，除了為區域經濟近期價格趨勢提供寶貴見解，更將在貨幣政策軌跡方面發揮指導作用。總體通脹率的小幅上升可能不會阻止歐洲央行 6 月採取行動，但意外上行可能促使央行對未來的寬松政策採取更謹慎態度，進而影響貨幣對的中長期趨勢方向。

英鎊/美元

儘管英國 4 月陰雨天氣對消費者支出影響超預期，但堅挺的通脹數據和 7 月大選為英鎊提供支撐。當前市場對英國央行 6 月降息預期從週三通脹數據公佈前的 50% 降至 10% 以下，2 年期英國政府債券收益率創下今年最大單周漲幅。英鎊在通脹數據和大選消息雙重影響下展現了其貨幣對的彈性，中長期看英國經濟基本面向好，政府政策支持也為英鎊提供進一步支撐，建議關注英國經濟數據和政策動向的可能變化，並在短線的波動中把握時機。

美元/日元

日本通脹數據連續第 25 個月保持在高於日本央行 2% 的目標，不過相比於達到了過去 33 年來最高年增長率水平的工資漲幅，似乎工資漲幅未能成功體現在物價中。同時 GDP 來看，繼去年第四季度的持平後，日本第一季度 GDP 下降 0.5%，勉強避免技術性衰退。此境地下，央行後續對市場傳達的政策預期變得更加重要。儘管當前經濟數據的表現還不會導致日本政府放棄年初開始的緊縮政策，但可能節奏上會有所調整。日本央行干預預期也仍會是影響日元走勢的關鍵因素，若市場感覺到日本央行將採取行動，日元大概率仍會再度得到支撐。

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：針對即將簽署的 100 萬美元銷售合同，由於合同簽署後數月才真正進行資金結算，某中資企業決定採用外匯期權策略以對衝匯率下跌風險。合同簽署後，企業通過買入看跌期權合約鎖定 7.20 人民幣兌換 1 美元的固定匯率，以支付 1%（合 1 萬美元）的期權費用預設避險成本。

如到期結算前美元顯著貶值，跌至 7.00 人民幣兌換 1 美元以下，企業將行權以確保以 7.20 匯率結算，從而避免高達 20 萬元的額外損失，期權費用作為合理風險成本；反之若匯率上調，高於期權執行價 7.20，企業將選擇不行使期權，以便以更優惠市場化匯率進行兌換。此種風險管理部署，為企業在匯率波動中的利潤提供了一定的確定性，實現了套期保值的目標。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240527	08:00	德國	5月	IFO商業景氣指數
20240529	01:30	澳大利亞	4月	未季調CPI年率
20240529	06:00	德國	6月	Gfk消費者信心指數
20240529	08:00	瑞士	5月	ZEW投資者信心指數
20240529	12:00	德國	5月	CPI月率初值
20240530	09:00	歐元區	4月	失業率
20240530	09:00	歐元區	5月	工業景氣指數
20240530	09:00	歐元區	5月	消費者信心指數終值
20240530	09:00	歐元區	5月	經濟景氣指數
20240530	12:30	美國	第一季度	實際GDP年化季率修正值
20240530	23:30	日本	4月	失業率
20240531	01:30	中國	5月	官方製造業PMI
20240531	06:45	法國	5月	CPI月率
20240531	06:45	法國	第一季度	GDP年率終值
20240531	09:00	歐元區	5月	CPI年率初值
20240531	09:00	歐元區	5月	CPI月率
20240531	12:30	美國	4月	核心PCE物價指數年率
20240531	12:30	加拿大	3月	GDP月率
20240531	12:30	美國	4月	核心PCE物價指數月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240528	04:55	日本	梅斯特	2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席梅斯特参加2024年日本央行金融研究所 (BOJ-IMES) 会议的小组讨论
20240528	04:55	日本		美联储理事鲍曼参加2024年日本央行金融研究所 (BOJ-IMES) 会议的小组讨论
20240528	13:30	美国		美国股票交易结算周期从T+2变成T+1
20240528	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240528	17:05	美国		美联储理事丽莎·库克就人工智能发表讲话
20240529	17:45	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加一场圆桌会议
20240529	18:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20240529	23:00	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话
20240530	16:05	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯在纽约经济俱乐部发表讲话
20240530	18:50	爱尔兰	贝利	英国央行行长贝利在爱尔兰投资管理协会的年会上发表讲话，并参加炉边谈话
20240530	21:00	美国		2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根发表讲话
20240530	22:15	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克发表讲话
20240601	16:00	奥地利		第188届欧佩克大会、第54届欧佩克+联合国部长级监督委员会 (JMMC) 会议、第37届欧佩克和非欧佩克产油国部长级会议 (ONOMM) 将通过视频会议举行

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。