



外匯市場周報 2024.06.10 - 2024.06.16

強勢非農助美元 V 形反轉 日本央行再出手日元小幅收跌

摘要：回顧上周，美元指數受到週五超預期非農的提振，短線大幅上漲，最終收復周初的全部跌幅，周線收漲 0.23%。日元方面，因央行總裁植田和男表示本周政策會議可能開始縮減購債規模而受到提振，美元兌日元周線收跌 0.34%。展望本周，美國通脹資料的發佈將為市場提供更多美聯儲降息時機的線索；美聯儲和日本央行在內的多家央行利率會議將為市場帶來更多的波動性。儘管美聯儲在政策會議與發言表態上可能按兵不動，但經濟資料仍可能導致市場轉變對美聯儲未來政策的預期，引發匯價較大的波動性，因此仍值得重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農表現超預期再度澆滅美元降息預期 美元受提振上演日線大反攻

美元上周初隨慣性走低，隨後周內維持低位震盪，最終於週五受到超預期強勁的非農就業資料影響而大幅反彈，並呈現可能的反轉跡象。5 月份非農就業報告顯示就業崗位大幅增加，不過失業率的小幅上升和平均時薪的增長為市場帶來一定不確定性。美國利率期貨市場目前預計美聯儲 2024 年將僅降息一次。

歐洲央行宣佈降息歐元短線受提振 週五美元大漲推動匯價周線收跌

經歷一段時間的高通脹壓力後，歐洲央行終於在 6 月 6 日宣佈降息，將三大利率分別降至 4.25%、3.75%、4.50%。標誌著自 2019 年以來的首次降息，也是 G7 成員國中繼美國之後第二個降息的央行。這一決定在周初短線提振歐元，但歐洲央行並未就未來政策動向提供更多方向指引，歐元兌美元匯價也在幾日震盪後，于週五跟隨美元指數的大漲而下跌，周線收跌 0.41%。

市場預測日銀本周或縮減債券購買規模 加息預期相對後置或在 7 月

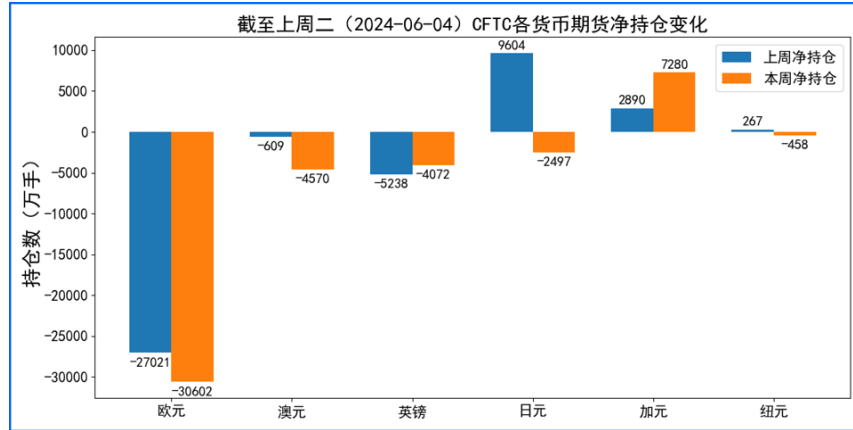
日元的走勢受到日本央行政策調整預期的影響。例如，日本央行總裁的表態暗示央行可能在下周的政策會議上開始縮減購債規模，這一預期推動了日元兌美元的上漲。儘管日元本周整體下跌了 0.4%，但市場對於日本央行政策調整的預期，以及對於未來可能的加息動作，都為日元提供了支撐。

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	6EU2024	Sep-24	1.077366	-1.22%	-0.09%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00638	-0.44%	-0.89%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.272653	-0.65%	1.61%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.657934	-1.65%	-0.60%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72655	-0.99%	-0.63%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.11501	-0.20%	1.00%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.610611	-1.40%	1.17%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13797	-0.06%	-0.39%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-06-04 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 3581 手，澳元淨空頭變化 3961 手，英鎊淨多頭變化 1166 手，日元淨空頭變化 12101 手，加元淨多頭變化 4390 手，紐元淨空頭變化 725 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元，紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：澳元，加元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

歐洲央行如普遍預期降息主要再融資操作利率、邊際貸款便利利率和存款便利利率，分別下降 25 個基點到 4.25%、4.50% 和 3.75%。利率公佈後的新聞發佈會上，歐洲央行行長拉加德指出通脹前景已明顯改善，並重申歐洲央行不會對未來利率變動做承諾，並對服務業通脹和工資水準上升發表了評論。通常央行在降息的同時不會上調通脹預期，但拉加德對預示今年工資放緩的前瞻性指標發表了評論，並重申央行將保持足夠嚴格利率，使通脹率回落至 +2.0% 的目標。拉加德也回答了市場關注的“在提高通脹預期同時放鬆政策原因”的問題，稱此舉是基於近幾個月信心的增強。最新預測顯示的 2024 年通貨膨脹和經濟增長資料都被上調，這刺激了歐元在聲明發佈後走高。最重要的中期通脹指標（2026 年）保持在 1.9% 不變，仍低於 2%，有助於穩定通脹預期。2024 年 GDP 則從 0.6% 上調至 0.9%。

美元/日元

彭博最近一次的 50 位元經濟學家的調查顯示，半數表示 6 月 14 日結束的政策委員會會議上，日本央行將放慢當前每月約 6 萬億日元的購債步伐。日本經濟已經連續三個季度收縮或停滯，各期限下的政府債券均錄得 10 年來最高收益率，央行可能會優先考慮削減債券購買規模，然後才繼續推高短期基準利率。日本央行官員可能在本次會議上會討論是否現在是放慢購債步伐合適時機，及是否要在這次會議提供更多前景解讀以改善可預測性。至於下次加息時機，許多分析師似乎正將預期時間提前。三分之一受訪經濟學家表示預計央行將在 7 月採取行動，而 4 調查時這一觀點的比例為 19%。而預計 10 月才加息的比例從 41% 降至三分之一。只有一位經濟學家預測下周會加息。

2.4、人民幣及外匯套期保值案例

(在此部分中，我們將展示一系列案例，作為防範匯率波動的風險管理的操作方法)

出口型企業通過購買外匯期貨和(或)期權鎖定預期收入：A企業是家出口型企業，處於業務海外快速擴張期，每個月都會拓展得到新的海外客戶，合同一般約定客戶企業在數月產品使用滿意後再付款，付款金額為美元。

作為中國公司，A企業大量成本支出都以人民幣進行，因此需要將美元收入兌換為人民幣。假設試用期基本為6個月，為規避人民幣升值對其6個月後外匯收入的影響，A企業選擇在合同簽署初期同步購買6個月後到期的美元對人民幣看跌期權。到期時若人民幣升值，企業可按約定執行價格賣出收入的美元；反之若人民幣貶值，企業可用更優市場匯率將美元收入兌換為人民幣。

這種方式最有利的是，若到期後試用企業放棄購買，或需延長試用期限，期權將到期自動作廢，而期初的期權成本並不會給企業增加過大財務負擔。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240609	23:50	日本	第一季度	实际GDP年化季率修正值
20240610	07:00	瑞士	5月	消费者信心指数
20240611	06:00	英国	5月	失业率
20240612	01:30	中国	5月	CPI年率
20240612	06:00	德国	5月	CPI月率终值
20240612	12:30	美国	5月	未季调CPI年率
20240612	12:30	美国	5月	季调后CPI月率
20240612	12:30	美国	5月	未季调核心CPI年率
20240612	18:00	美国	至6月12日	美联储利率决定(上限)
20240613	01:30	澳大利亚	5月	季调后失业率
20240613	12:30	美国	5月	PPI年率
20240613	12:30	美国	5月	PPI月率
20240614	06:45	法国	5月	CPI月率
20240614	14:00	美国	6月	密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240610	16:00	奥地利		欧佩克公布月度原油市场报告(月报具体公布时间待定,一般于北京时间18-20点左右公布)
20240611	16:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20240612	08:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20240612	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240612	18:00	美国	美联储	美联储公布利率决议和经济预期摘要
20240612	18:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会[同传]
20240613	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
20240613	16:00	美国	威廉姆斯	美联储威廉姆斯在由《经济学人》举办的一场活动上主持与美国财长耶伦的讨论会
20240614	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率决议
20240614	06:30	日本		日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会
20240614	17:30	欧元区	拉加德	欧洲央行行长拉加德发表讲话
20240614	18:00	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比参加一场炉边谈话

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。