



外匯市場周報 2024.06.24 - 2024.06.30

經濟數據喜人美元維持強勢 美日逼近前高政治風險陡增

摘要：回顧上周，美指周初回調後，最終於後半周隨超預期 PMI 反彈走高，實現連續三周的上漲。受到強勢美元的影響，非美貨幣方面，歐元及英鎊兌美元周線小幅收跌，美元兌日元則以一根長陽突破 8 周高點，收於 159.7。展望本週，因此前發佈的數據顯示美國經濟增長達兩年多以來最快水平，同時，通脹壓力也有所降溫，疊加美聯儲相對鷹派的現狀，預計美元將在大部分時間維持強勢。歐元區政治不確定性和經濟放緩可能繼續施壓歐元，但另一方面，法國大選對市場穩定將起到支撐作用。此外，日本央行的政策決定將對日元產生重要影響，值得重點關注！

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

超預期 PMI 數據橫掃前期不利數據 美元周線維持強勁繼續上行

上週五最新公佈的 PMI 相關數據顯示，美國 6 月企業活動創下 26 個月新高，就業市場回升，物價壓力緩解。與此同時，與其他主要央行的鴿派傾向的美聯儲凸顯了美元的吸引力。短期內預期美元更可能持續強勢。良好的數據表現蓋過了此前公佈的住房和就業數據中顯示出的小幅頹勢，推動美元繼續在全球外匯市場上表現強勁。

英國央行如預期保持利率不變 央行官員表態偏鴿匯價短線走低

6 月 20 日，英國央行在 7 月 4 日大選前的最後一次利率會議宣佈維持基準利率在 5.25% 不變，貨幣政策委員會以 7 比 2 的投票結果通過此次利率決定。儘管市場普遍預期這一決定，但央行會議記錄和官員表態，對未來幾個月降息的可能性有所暗示，GBP/USD 因此在決議公佈後短線下挫近 30 點，不過由於缺乏更多公開講話和經濟數據確認，強勢美元下，英鎊兌美元周線僅小幅收跌。

美元兌日元迎來大幅反攻距前高僅僅一步之遙 日本央行本週行動值得重點關注

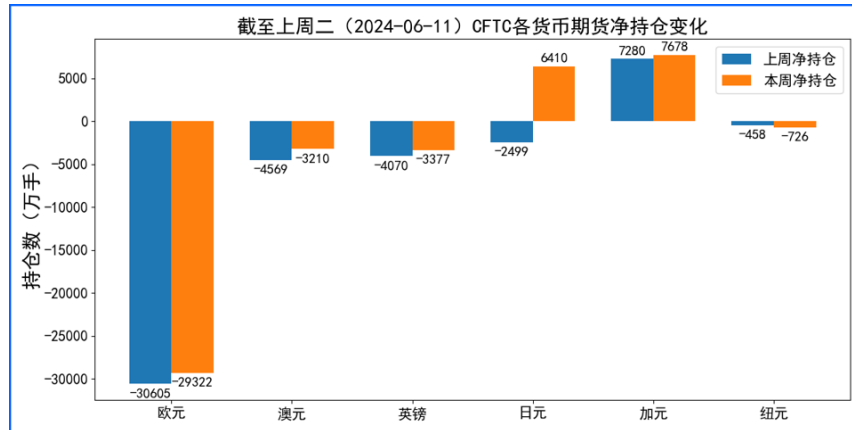
上週五公佈最新數據顯示，日本 5 月核心通脹加速，但剔除燃料影響的一項指數連續第九個月放緩，這一放緩讓人們對日本央行後續是否能延續其「漲薪將支撐消費，並使通脹持續達到 2% 的目標」的政策產生擔憂，在強勢美元推動下美元兌日元一路上漲，創下八周新高。美國財政部上周將日本列入可能被認定為匯率操縱國的觀察名單，當前價位下的美元兌日元勢必成為本週匯市焦點。

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	1.070377	-0.34%	-1.00%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00626	-1.32%	-1.78%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.26535	-0.48%	-0.32%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6681	0.92%	1.21%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72995	0.10%	0.24%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.11918	-0.58%	2.28%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.61185	-0.27%	0.36%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13772	-0.07%	-0.27%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-06-11 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 1283 手，澳元淨多頭變化 1359 手，英鎊淨多頭變化 693 手，日元淨多頭變化 8909 手，加元淨多頭變化 398 手，紐元淨空頭變化 268 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：紐元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

上周，澳洲央行利率決議為：維持所有貨幣政策不變。但是，在後續的發佈會上，行長米歇爾·布洛克警告稱經濟前景仍不確定，近期數據表明，通脹回歸過程可能不會一帆風順，央行或需採取很多措施，並表示已在今天會議討論了加息理由。自 2022 年通脹達到峰值以來，澳大利亞在抑制通脹水平方面取得長足進步，但消費者價格仍遠高於儲備銀行的 2-3% 目標區間。根據月度 CPI 指標，年度總體 CPI 增長率為 3.6%，扣除波動性商品和假期旅行費用後的核心通脹率為 4.1%，這與 2023 年 12 月的讀數幾乎沒有變化。受此言論影響，澳元走勢短線受到提振，但最終周線整體依然維持震蕩走勢。根據最新利率預測，市場預期並未受到該發言太大影響，預期 2025 年前加息的可能性仍非常小。

美元/日元

日本央行此前曾呼籲通脹與工資間保持良性關係，但也表明仍需要更多說服力。最新公佈的核心通脹率數據有所下降，表明當地經濟似乎正在萎縮，因此日本央行或仍需更多數據才能獲得再次加息的必要信心。但比較棘手的情況是，在強勢美元的驅動下，截至 6 月 21 日，美元兌日元已連續 7 個交易日上漲，創下自 3 月以來最長連漲記錄，匯價距離 160 的前期高點僅一步之遙。目前日本當局再次干預匯市的風險已顯著提升，日本最高貨幣官員也曾表示外匯干預的儲備沒有限制，並重申官員們正在密切關注局勢。對於市場來說，干預的威脅再次被擺上台面，投機性的交易或許能得到一定抑制，但如果沒有針對加息的明確表態，受制於經濟數據和通脹數據的現實因素，這種政策表態換得的階段平衡是可能很難長期保障。

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)

出口企業利用外匯期權避免匯兌損失：某歐洲企業與美國客戶簽訂了價值 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歐元匯率將下跌，為規避匯率風險，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，立即買入了一份看漲歐元兌美元的期權合約，執行價格為 1.07。合約到期時，若美元兌人民幣匯率為 1.10，企業將行權，以 1.07 的匯率將美元兌換成歐元，從而避免匯率上漲造成的匯兌損失。反之，若美元兌人民幣匯率低於 1.07，該企業將放棄行使期權，按當時市場匯率將美元兌換成歐元，承擔了起初期權費的同時，仍保留著按市場匯率換匯的權力。

通過外匯期權，該企業實現了小成本下的外匯收入套期保值，有效規避了匯率風險，保證了企業利潤的相對穩定。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240624	08:00	德国	6月	IFO商业景气指数
20240625	12:30	加拿大	5月	CPI月率
20240626	06:00	德国	7月	Gfk消费者信心指数
20240626	08:00	瑞士	6月	ZEW投资者信心指数
20240627	09:00	欧元区	6月	工业景气指数
20240627	09:00	欧元区	6月	消费者信心指数终值
20240627	09:00	欧元区	6月	经济景气指数
20240627	12:30	美国	第一季度	实际GDP年化季率终值
20240627	12:30	美国	第一季度	核心PCE物价指数年化季率终值
20240627	23:30	日本	5月	失业率
20240628	06:00	英国	第一季度	GDP年率终值
20240628	06:45	法国	6月	CPI月率
20240628	07:55	德国	6月	季调后失业人数
20240628	07:55	德国	6月	季调后失业率
20240628	12:30	美国	5月	核心PCE物价指数年率
20240628	12:30	加拿大	4月	GDP月率
20240628	12:30	美国	5月	核心PCE物价指数月率
20240628	14:00	美国	6月	密歇根大学消费者信心指数终值
20240630	01:30	中国	6月	官方制造业PMI

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240623	23:50	日本	日本央行	日本央行公布6月货币政策会议审议委员意见摘要
20240624	12:30	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比接受CNBC的采访
20240624	17:30	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆发表讲话
20240624	18:00	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利就货币政策和经济发表讲话
20240625	11:00	美国		美联储理事鲍曼就货币政策和银行资本改革发表讲话
20240625	18:10	美国		美联储理事鲍曼在由圣路易斯、芝加哥和堪萨斯城联邦储备银行主办的中西部网络研讨会上发表主题演讲
20240626	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240626	20:30	美国	美联储	美联储公布年度银行压力测试结果
20240628	10:00	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20240628	16:00	美国		美联储理事鲍曼参与一场问答活动
20240629	16:00	法国		法国举行新一届国民议会选举，首轮投票日期定于6月30日
20240630	13:00	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

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。