



美元回檔更多資料將公佈 英法大選塵埃落定匯價引關注

摘要：回顧上周，美國經濟資料接連爆冷，美元自階段高點承壓下挫近 1%；英國大選塵埃落定，市場反應相對穩定。展望本周，美聯儲主席鮑威爾將連續出席國會聽證會，鮑威爾將如何闡述當前美國的通脹水準和美聯儲的降息節奏，成為市場關注焦點。美國 6 月 CPI 資料即將公佈，可能影響美聯儲降息預期。此外，資料公佈方面，紐西蘭聯儲也將發佈利率決議，針對未來政策預期的新措辭變化，尤為重要。歐洲方面，7 月 7 日的法國大選料將引發市場關注。

外匯市場周報 2024.07.08 - 2024.07.14

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農表現超預期但低於前值 市場反應平淡等待更多消息指引

7 月 5 日美國勞工統計局發佈資料顯示，美國 6 月季調後非農就業人口錄得 20.6 萬人，高於市場預期，但較上月資料小幅走低。4 月和 5 月非農新增就業人數進行修正，合計較修正前減少 11.1 萬人。非農資料公佈後，美聯儲降息幾率保持不變，9 月掉期定價顯示，美聯儲將降息 18 個基點。就業報告公佈後市場反應相對溫和，似乎在等待本周鮑威爾的更多消息。

英國工黨勝利迎來政壇新篇章 英鎊匯率維持穩定市場謹慎樂觀

英國工黨在大選中取得壓倒性勝利，結束了保守黨長達 14 年的執政，英國政壇迎來新篇章：基爾·斯塔默作為新首相，肩負著為英國帶來變革的重任。這一政治變革對市場交易者而言，無疑是一個新的風向標。英國工黨勝選的消息公佈後市場初步反應審慎樂觀，匯價相對穩定，僅英國 10 年期政府債券收益率小幅下跌至 4.17%，反映出市場在樂觀預期中仍保持謹慎。

通脹資料表現支援澳元加息預期 但就也和消費支援指標帶來部分不同聲音

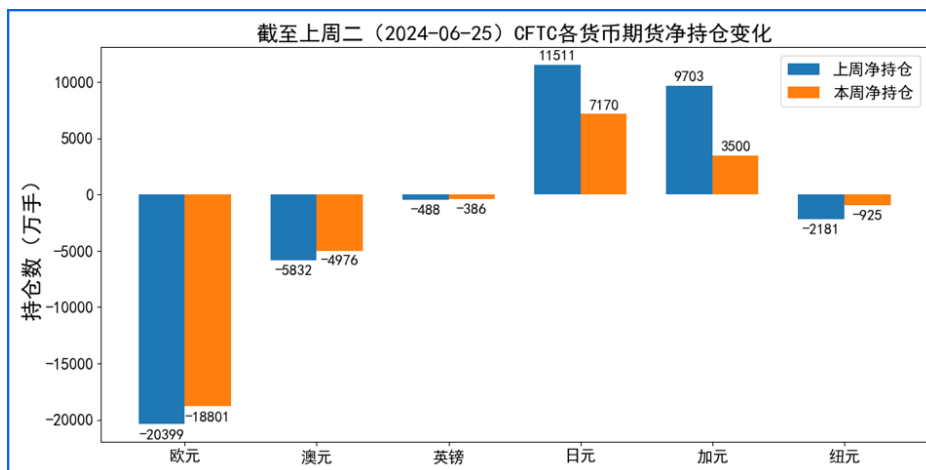
7 月 5 日，澳元/美元延續漲勢最高觸及 0.6738，為 1 月 5 日以來新高。通脹資料支撐下，澳洲聯儲 9 月份加息可能性突破 50%。在 6 月份的貨幣政策會議上，澳洲聯儲討論了加息以對抗通脹的可能性。隨著近期零售額和通脹等經濟指標的公佈，似乎表明有必要收緊貨幣政策。不過勞動力市場指標和消費支出指標的表現並不完全支持加息決策，市場上也因此出現少量不同聲音。

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	1.082679	0.84%	-0.60%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00622	0.53%	-3.18%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.280713	1.27%	0.12%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6747	1.40%	1.16%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.7331	0.71%	0.21%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.11704	0.89%	-0.61%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.614124	1.27%	-0.89%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13757	-0.01%	-0.33%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-06-25 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 1598 手，澳元淨多頭變化 856 手，英鎊淨多頭變化 102 手，日元淨空頭變化 4341 手，加元淨空頭變化 6203 手，紐元淨多頭變化 1256 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

2.3、重點貨幣對展望

英鎊/美元

英國政壇迎來新篇章，斯塔默將成為工黨歷史上第七任首相，他的勝利是中左翼政黨自 2005 年以來首次獲勝——上一次工黨推翻保守黨還是在 1997 年。斯塔默將於週五入駐唐寧街 10 號並立即組建內閣，指示內閣大臣迅速出臺政策，使英國擺脫低增長的沉悶狀態。民調顯示，斯塔默公開宣稱的促進增長、支持商業的議程已獲成功。工黨候任財政大臣瑞吉兒·裡夫斯表示，希望投資者現在將英國視為“避風港”，斯塔默承諾與企業合作刺激增長，議程包括規劃改革和政府對綠色技術的投資。工黨還將推行傳統的工人權利改革議程。

而對蘇納克來說，選舉結果似乎是場個人災難。保守黨總獲得席位數低於該黨在 1906 年取得的最差成績 156 個席位。而對手獲得的席位則接近托尼·布雷爾在 1997 年壓倒性勝利中贏得的 418 個席位。保守黨的一些高層人物也在一個災難之夜失去席位，從而減少黨魁潛在競爭者名單。

美元/日元

美元/日元再度突破 160 關口後，未出現明顯的回檔跡象。7 月初以來美元/日元的上漲比此前更加緩慢而有序，也導致大家預期日本央行介入阻止日元貶值的可能性有所減小。上周，消息面冷清，在美元承壓的情況下，美元/日元周線僅小幅走低。但從該貨幣對的相對強弱指數來看，匯價徘徊在 70 附近的超買區域，表明市場頂部出現了一些泡沫需要釋放，同時，該貨幣對比其 200 日均線高出整整 40 日元。本周對於日元又是資料和消息面相對平靜的一周，結合之前提到的相對強弱指標和 200 日均線的表現來看，目前對於美元/日元的匯價向上阻力最小路徑，或許是讓匯價先回落到 20 日移動均線附近找到支撐，然後再重新延續之前的趨勢。

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)

出口商買入看跌期權對衝匯價上漲風險： 國內某出口商預計在三個月後收到 1000 萬美元。為對衝匯率風險，該出口商買入了 100 張面值 10w 美元/張，行權價為 7.2 的美元兌人民幣看跌期權合約。

若三個月後，美元兌人民幣匯率上漲到 7.4。看跌期權合約不會行權，出口商將按照市場匯率將美元收益兌換 7400 萬元人民幣，期初的期權費用作為套期保值成本，代價並不高昂；若三個月後，美元兌人民幣下跌到 7.0，此時出口商會選擇行權，按期權約定的行權價 7.2，換得 7200 萬元人民幣。扣除少量起初的期權費用後，對比市場當時匯率大大減少了匯兌損失。

綜上，通過看跌期權的使用，該出口商實現了低成本將未來收入匯率鎖定在一定區間，達到了針對不利匯率波動套期保值的目標。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240710	01:30	中國	6月	CPI年率
20240710	02:00	新西蘭	至7月10日	聯儲利率決定
20240711	06:00	德國	6月	CPI月率終值
20240711	12:30	美國	6月	未季調CPI年率
20240711	12:30	美國	6月	季調後CPI月率
20240711	12:30	美國	6月	未季調核心CPI年率
20240712	06:45	法國	6月	CPI月率
20240712	12:30	美國	6月	PPI年率
20240712	12:30	美國	6月	PPI月率
20240712	14:00	美國	7月	密歇根大學消費者信心指數初值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240709	13:15	美國		美聯儲理事巴爾受邀在美聯儲主辦的一場活動上發表講話
20240709	14:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在參議院銀行委員會發表半年度貨幣政策證詞[同傳]
20240709	16:00	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-27點左右公布）
20240709	16:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20240709	17:30	美國		美聯儲理事鮑曼在美聯儲主辦的一場活動上做介紹性發言
20240710	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評估報告
20240710	14:00	美國	鮑威爾	美聯儲主席鮑威爾在眾議院金融服務委員會發表半年度貨幣政策證詞
20240710	16:00	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口
20240710	23:30	美國		美聯儲理事麗莎·庫克就全球通脹和貨幣政策發表講話
20240711	08:00	法國		IEA公布月度原油市場報告
20240711	15:30	美國		2024年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克參與一場問答
20240711	17:00	美國		2025年FOMC票委、聖路易聯儲主席穆薩萊姆就經濟發表講話

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。