



外匯市場周報 2024.07.15 - 2024.07.21

特朗普遇刺或點燃避險情緒 本周鮑威爾講話值得關注

摘要：特朗普遇刺事件成為本周全球市場關注的突發變數，或將推升避險情緒，帶動美元、黃金等避險資產短線上揚。回顧上周，外匯市場呈現比較明顯的趨勢行情，美元因糟糕的 PMI 經濟資料表現和降息預期而大幅回落，日元則因日本央行潛在的干預而大漲，英鎊和歐元因較好的經濟資料表現和政策預期而受到支撐。展望本周，歐洲央行將公佈 7 月利率決議，美國零售銷售資料在內的多項經濟資料將公佈。事件方面，鮑威爾將發表公開講話，預計對美元後續走勢起到指引。交易者應繼續保持對央行政策動向及地緣政治等因素的關注，靈活應對市場的變化。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

CPI 資料表現不佳推高降息預期 美元延續周線下跌觸及 4 月來新低

上周，疲軟通脹資料加劇了市場對美聯儲 9 月降息預期，美元自週三後一路走低，周跌幅達 0.38%。美國 6 月未季調 CPI 同比上漲 3.0%，低於市場預期的 3.1%，創下自去年 6 月以來的最低水準，這不僅對消費者和企業是個好消息，也為美聯儲降息提供了更多空間。週五公佈的 PPI 資料雖小幅高於預期，但並未能顯著影響匯率。

日元反攻美元兌日元匯價大幅回落 基本面若無支持匯價短線或進入寬幅震盪

美元兌日元匯率上周顯著下跌，觸及近四周低點，市場猜測匯率的波動是由於日本當局有所干預。不過，考慮到美元指數的回落，很難確定日本當局是否已祭出干預措施，後續匯價走勢的不確定性仍較大。大部分分析師認為，日本央行不太可能在 7 月 31 日做出改變日元走勢的重大調整，日元市場的波動性短期內或將持續。在缺少政策更多指引情況下，匯價可能在當前水準附近寬幅震盪。

歐洲央行本次會議可能按兵不動 但相關表態將為 9 月會議提供重要指引

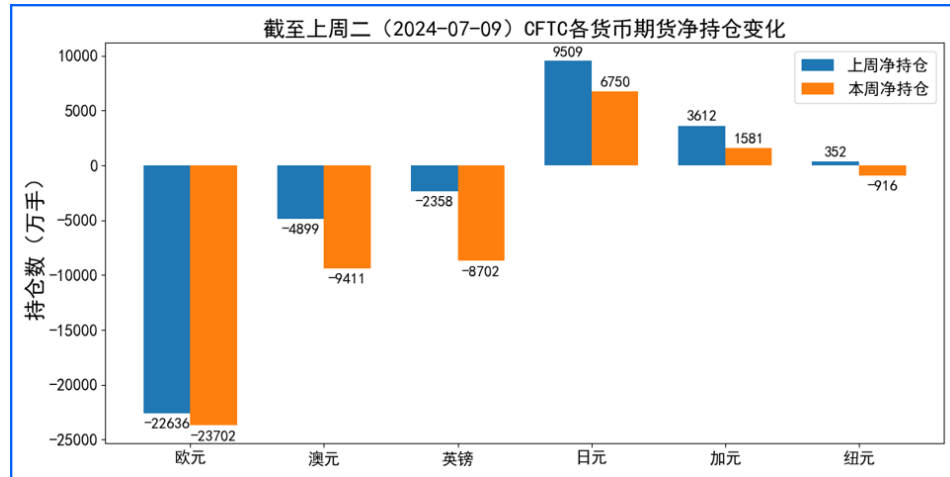
歐洲央行 6 月降息 25 個基點，市場普遍預期該行將在 7 月 18 日的會議上暫停降息，但可能在 9 月份將再次降息。本次歐洲央行會議上釋放出的政策信號會被市場格外關注，作為調整下次降息時機的重要參考，拉加德可能將於公佈利率決定後的講話中對 9 月的政策偏好有所暗示。交易者需重點關注市場對相關發言的反映，更好掌握目前歐元兌美元的市場情緒。

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	1.092056	0.83%	1.70%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00634	1.89%	-0.44%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.27015	-0.89%	-0.41%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6754	0.17%	1.83%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.73306	-0.09%	0.74%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.09317	-1.89%	-2.33%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.61245	-0.11%	-0.58%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13792	0.24%	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 2024-07-09 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 1066 手，澳元淨空頭變化 4512 手，英鎊淨空頭變化 6344 手，日元淨空頭變化 2759 手，加元淨空頭變化 2031 手，紐元淨空頭變化 1268 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：澳元，英鎊。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

荷蘭合作銀行分析師表示，澳大利亞最近的經濟資料鞏固了他們對今年進一步加息的預期，預測澳洲聯儲今年將在 8 月和 11 月兩次加息以應對頑固的國內通脹。受基數效應影響，CPI 同比漲幅從第一季度的 4.1% 降至 3.6%。但仍高於預期的 3.5%。且 3 月份的 CPI 同比漲幅高於 2 月份。而目前澳洲政府暫時的策略只有決定從 7 月 1 日起降低所有 1360 萬澳大利亞納稅人的稅收，這本身無助於對抗通貨膨脹，反而可能提高經濟的需求潛力。澳洲聯儲加息的前景與其他主要央行的降息預期形成鮮明對比，產生了支撐澳元匯價的利差，因此匯價在未來 6 個月內可能被持續推高。

美元/日元

7 月 11 日上周四，美元兌日元日內大幅回落近 3%，創下 2022 年底以來的最大單日跌幅，部分媒體猜測其中有日本央行進行政策性幹預的進行大幅日元購買行為。日本首席外匯事務官神田真人在之後東京答記者問時表示，看到重大變動對人民生計的影響，無法評論是否存在幹預，但近期日元的走勢「與基本面不符」，如果進行了幹預將會在月底進行披露。該表態並未正面回答是否進行了幹預，但至少也表明了日本政府對於目前的匯價水平持續保持關注，由於本身的下跌也受到美國最新公佈的 CPI 數據支撐，此次回落預計很難在短期內獲得修復。但從日本央行的表態來看，短期內似乎也不準備在政策層面對日元止跌進行更明確的支持，因此在美國和日本之間的利差得到進一步緩解前，匯價延續本周的跌勢似乎也在基本面層面缺乏更實質性的支撐。短期內匯價更有可能維持在當前價格水平附近寬幅震蕩。

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)

通過期權合約替代遠期結匯實現套期保值：A 企業是一家出口導向型企業，多年來產品出口至英美多國，出口收入占到其總銷售收入的 80%以上。自成立以來，A 企業一直通過即期結匯、遠期結匯管理外匯風險，但保證金的長期佔用、到期必須按鎖匯價格交割等弊端一直給 A 企業帶來困擾。後經瞭解，D 企業選擇轉用期權實現套期保值。

不同於外匯遠期，外匯期權有較好的靈活選擇性，在匯率變動向有利方向發展時，進行套期保值的企業可從中獲得盈利機會。買入期權並不需企業繳納過高的保證金，僅需在期初支付期權費，且到期可自由選擇是否行權。比如，在合同簽訂時 3 個月的遠期結匯價報 7.200，此時 A 企業選擇以 7.20 的執行價買入看跌期權。3 個月後，美元兌人民幣的匯率現價為 7.00，A 企業選擇以 7.20 進行行權，以更有利的價格將美元收入兌換為人民幣。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240715	02:00	中國	第二季度	GDP年率
20240716	09:00	德國	7月	ZEW經濟景氣指數
20240716	09:00	歐元區	7月	ZEW經濟景氣指數
20240716	12:30	美國	6月	零售銷售月率
20240716	12:30	加拿大	6月	CPI月率
20240717	06:00	英國	6月	CPI月率
20240717	06:00	英國	6月	零售物價指數月率
20240717	09:00	歐元區	6月	CPI年率終值
20240717	09:00	歐元區	6月	CPI月率
20240718	01:30	澳大利亞	6月	季調後失業率
20240718	06:00	英國	6月	失業率
20240718	12:15	歐元區	至7月18日	歐洲央行主要再融資利率
20240718	23:01	英國	7月	Gfk消費者信心指數
20240718	23:30	日本	6月	核心CPI年率
20240719	06:00	德國	6月	PPI月率
20240719	06:00	英國	6月	季調後零售銷售月率
20240719	12:30	加拿大	5月	零售銷售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240714	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
20240714	16:00	中国		二十届三中全会7月15日至18日召开
20240714	16:00	美国		美国共和党全国代表大会于7月15日至18日在威斯康星州密尔沃基举行，将正式提名特朗普为共和党总统候选人
20240715	01:30	中国		国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告
20240715	16:00	中国		二十届三中全会7月15日至18日召开
20240715	16:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔与凯雷集团联席执行董事长David Rubenstein进行对话
20240715	20:35	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利参加主题为“牛市、熊市和银行家”的会议
20240716	16:00	中国		二十届三中全会7月15日至18日召开
20240716	18:45	美国		美联储理事库格勒发表讲话
20240717	01:20	中国		今日有1030亿元1年期中期借贷便利（MLF）和20亿元7天期逆回购到期，累计到期额为1050亿元
20240717	13:00	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20240717	13:35	美国		美联储理事沃勒就经济前景发表讲话
20240717	16:00	中国		二十届三中全会7月15日至18日召开
20240717	18:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20240718	12:15	德国	欧洲央行	欧洲央行公布利率决议
20240718	12:45	德国	拉加德	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会[同传]
20240718	22:05	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利参加一场炉边谈话
20240718	23:30	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20240719	14:40	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯就货币政策发表讲话

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。