



避險需求提振美元 非美貨幣各有千秋

摘要：上周，美元受避險需求提振，而非美貨幣主要受到各國經濟事件的影響。日本的央行干預與通脹回升、歐元區議息會議的按兵不動、英國與加拿大零售銷售數據的疲軟，讓幾國匯率走勢分化。上周外匯市場的波動性有所增加，且預計將持續。展望本週，美元消息面上將有多個關鍵經濟數據發佈，包括芝加哥聯儲全國活動指數、現房銷售數據、製造業和服務業 PMI 初值等，將對外匯市場提供重要指引；美聯儲和其他主要央行的官員講話也值得投資者重點關注。

外匯市場周報 2024.07.22 - 2024.07.28

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

政治經濟不確定性蓋過降息預期 美元周線延續反彈

儘管美聯儲 9 月降息預期，以及美國勞動市場脆弱性給美元帶來壓力，但預期已在一定程度被市場充分消化。在全球服務業停擺，和對拜登政府對華科技出口限制的不確定性影響下，美元作為避險貨幣的角色再次凸顯，避險屬性主導走勢方向。預計美元指數本週繼續反彈突破 104.00 大關。

歐洲央行按兵不動但釋放降息信號 市場及央行均在等待更多數據指引

繼 6 月里程碑意義的降息後，歐洲央行 7 月 19 日一致投票維持利率不變，但稱 9 月份降息的可能性「很大」。央行管理委員會在聲明中表示，貨幣政策使融資條件保持限制性，整體通脹可能到明年很長一段時間內仍高於目標。近期數據大致支持其通脹在 2% 的中期預期，目前市場普遍預期歐洲央行將在 9 月和 12 月分別降息 25 個基點。

日本通脹數據提供更多加息依據 市場對 7 月加息預期有所走高

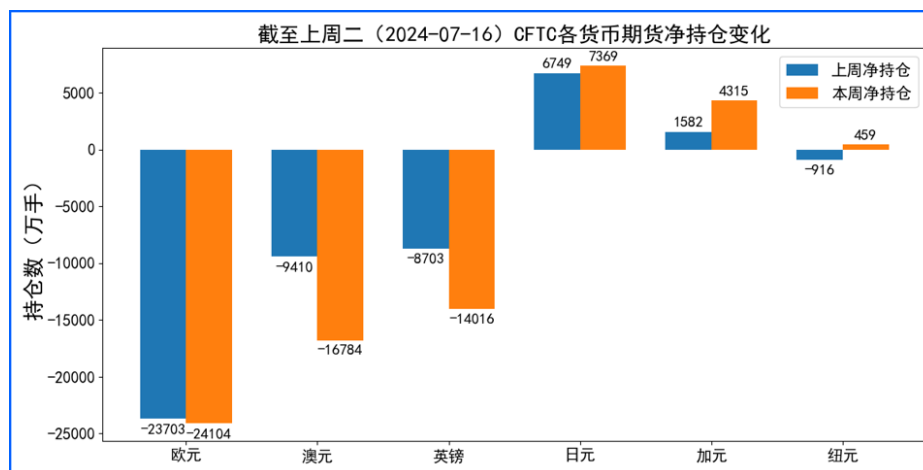
7 月 19 日公佈的數據顯示，日本 6 月核心 CPI 連續第二個月上漲，同比上漲 2.6%。日本央行今年 3 月退出了負利率和債券收益率控制，標誌著日本央行告別了長達 10 年的激進刺激計劃。日本央行曾暗示，將上調短期利率到既不會讓經濟降溫，也不會讓經濟過熱，市場普遍認為利率將在 1% 至 2% 之間，只是在 7 月還是在今年晚些時候的問題上存在分歧。此次數據公佈後，市場對 7 月加息的預期有所上升。

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	1.089265	-0.07%	1.73%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00635	0.45%	0.93%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.29175	-0.40%	2.04%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6685	-1.16%	0.34%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72614	-0.68%	-0.64%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.12512	0.75%	0.30%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.600895	-1.11%	-1.88%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13754	-0.14%	-0.14%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-07-16 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 401 手，澳元淨空頭變化 7374 手，英鎊淨空頭變化 5313 手，日元淨多頭變化 620 手，加元淨多頭變化 2733 手，紐元淨多頭變化 1375 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，加元。

2.3、重點貨幣對展望

美元指數：

截至目前，從評估美聯儲的利率路徑到財報季的核心內容，市場針對美元走勢已經在消化很多方面的基本面信息，而 2024 總統競選一直是其中的重要組成部分。7 月 21 日，拜登宣佈不會尋求連任，並轉為支持副總統哈里斯成為民主黨總統候選人。在距離 11 月投票不到 4 個月的時間里，拜登的決定可能將加劇匯價的波動。不過市場也有很多不同的解讀聲音，部分分析師表示該消息已經被市場消化，並不會對市場造成太大影響。部分分析師認為更需要關注的方面，是隨著特朗普勝選的可能性越來越高，對他政策的擔憂將開始變得更加嚴重。特朗普將推行保護主義政策，這將對貿易產生負面影響。預計地緣政治風險會更高，供應衝擊會更頻繁，整體通脹會更高。

英鎊/美元：

7 月 17 日，英國公佈 6 月份通脹數據。6 月 CPI 年率保持在英國央行 2.0% 的目標水平，但服務業通脹持續走強。英國 6 月服務業 CPI 年率為 5.7%，和前值相同。數據公佈後，英鎊走高。在英國經濟中佔主導地位的服務業面臨著巨大的通脹壓力，這導致 8 月份降息的幾率已從 50% 降至 25% 左右。市場分析師預計未來幾個月的降息速度將放緩，隨著全球資本轉向英國的高收益資產，英鎊將從中受益。不過也要注意，如果 CPI 通脹率連續第二個月按年率計算為 2.0%，通常就足以促使英國央行降息，因此經濟數據上存在一定的分歧，為央行政策和英鎊未來走勢增添了較多的不確定性。

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)

歐洲出口商利用領子期權實現套期保值：領子期權，是出口商在外匯兌換中套期保值時使用較多、也相對簡單的一種期權交易組合。假設歐洲某出口商 A 未來將有美元入賬，並存在到賬後兌換成本幣的需要，為規避外匯波動帶來的匯兌風險，就可使用領子期權。具體組合如下：買入一個看跌歐元/美元期權（假設執行價格為 1.09），在歐元/美元價格下跌時進行保護；同時出售一個標的金額相同的歐元/美元看漲期權（假設執行價格為 1.0950），降低整體期權組合的費用消耗。

到期時，若英鎊/美元匯率小於 1.09，出口商可選擇看跌期權行權以確保按 1.09 的匯率實現兌換。反之若匯價大於 1.095，出口商需承擔看漲期權行權帶來的損失，等於無法享受更優匯率而只能按 1.095 進行兌換。若匯價到期時在 1.09 和 1.095 之間，不會有任何期權合約被執行，只有期初的組合費用將作為期權成本被承擔。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240724	06:00	德国	8月	Gfk消费者信心指数
20240724	07:15	法国	7月	制造业PMI初值
20240724	07:30	德国	7月	制造业PMI初值
20240724	08:00	欧元区	7月	制造业PMI初值
20240724	08:30	英国	7月	制造业PMI
20240724	08:30	英国	7月	服务业PMI
20240724	13:45	加拿大	至7月24日	央行利率决定
20240725	08:00	德国	7月	IFO商业景气指数
20240725	12:30	美国	第二季度	实际GDP年化季率初值
20240725	12:30	美国	第二季度	核心PCE物价指数年化季率初值
20240726	12:30	美国	6月	核心PCE物价指数年率
20240726	12:30	美国	6月	核心PCE物价指数月率
20240726	14:00	美国	7月	密歇根大学消费者信心指数终值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240721	16:00	巴西		G20财长和央行行长举行会议
20240722	18:30	美国		NYMEX纽约原油8月期货受移仓换月影响，7月23日2:30完成场内最后交易，凌晨5:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意
20240724	13:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告
20240724	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240725	16:00	法国		2024年巴黎奥运会在法国巴黎举行，至8月11日结束

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向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。