



外匯市場周報 2024.07.29 - 2024.08.04

美元窄幅震蕩非美走勢不一 本周需關注多央行議息決議

摘要: 回顧上周,在經濟資料及經濟事件影響下,不同主要貨幣對走勢分化。美元指數上周保持震盪,且在週五 PCE 資料發佈後顯示出一定的抗跌韌性。目前,美聯儲 9 月的降息預期已完全反映在市場走勢中且暫未有所改變。非美貨幣方面,日元本周延續強勁表現,英鎊則在英國央行潛在降息預期上升的情況下繼續回落。展望本周,美聯儲、日本央行、英國央行等央行公佈的利率決議值得關注。此外,多國將有重要經濟資料發佈,外匯市場波動性可能增加。

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

美元指數窄幅波動體現一定抗跌性 重點關注本周議息會議

美元指數上周終止下跌趨勢於窄幅區間波動,週五 PCE 資料發佈後美元雖有所下跌,但並未形成趨勢性走勢。這一表現反映出市場對美國經濟資料下,美聯儲政策的不確定性保持警惕,暫未達到一致性預期。目前,美聯儲官員發言態度謹慎,目前匯價基本反映了市場的 9 月降息預期,料本周議息會議成為市場焦點引發匯價波動。

市場期待日本央行本周加息 利差減小預期可緩解做空日元壓力

日本央行可能在本周利率決議會議上決定加息,目前市場預期加息 10 個基點的可能性為 64%。若加息落地,則美日利差會有所縮小,同時,波動性上升加大持倉風險,做空日元的難度會有所提高。除本次是否加息的結果外,日本央行本周關於後續潛在政策變動的表態將會對日元走勢產生重要影響。

英鎊連續第二周自然回落 市場降息預期高漲但降息路徑分歧

英鎊上周表現相對穩定,延續了周線沖高回落的走勢,但價格並未觸及或突破重要阻力位。本周的英國央行議息會議將成市場焦點,目前市場普遍預計英國央行年內將累計降息 51 個基點,但在降息具體路徑上分歧較大。部分分析師認為會在本月,部分則認為將會在 9 月,但如果在 9 月前英國經濟資料顯示改善跡象,則意味著英鎊可能會獲得新的支撐。

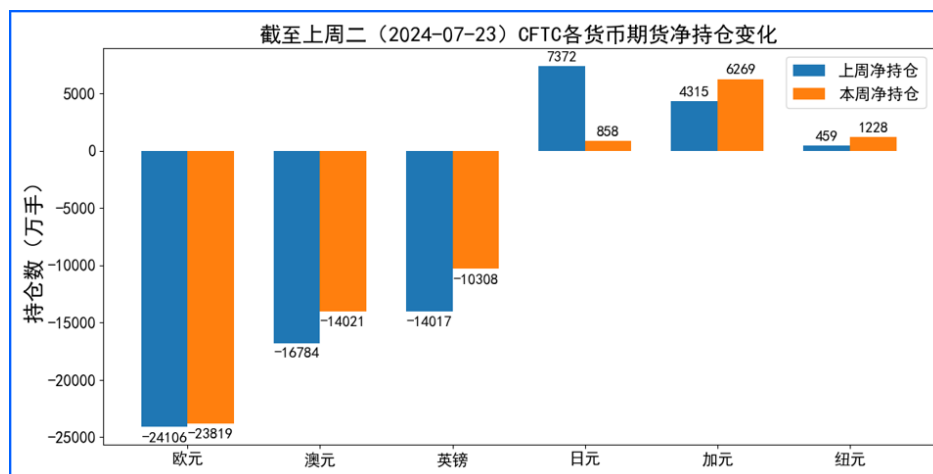
外匯期貨與期權

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	1.087251	-0.16%	1.53%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.0065	2.03%	4.34%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.28555	-0.59%	1.66%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6557	-1.25%	-1.41%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72309	-0.49%	-0.95%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.13055	0.58%	1.56%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.58877	-1.50%	-3.22%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13792	0.32%	0.24%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-07-23 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 287 手，澳元淨多頭變化 2763 手，英鎊淨多頭變化 3709 手，日元淨空頭變化 6514 手，加元淨多頭變化 1954 手，紐元淨多頭變化 769 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：加元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美元指数：

美元在近期的交易中顯示出一定不穩定性，美聯儲在當前經濟環境下面臨著控制通脹與刺激經濟增長的雙重挑戰。而隨大選日的臨近，特朗普若當選所帶來的可能影響也日益被市場關注。若特朗普當選，首先可能對美聯儲的獨立性構成挑戰。影響尤其在控制通脹和調整利率方面的政策。美聯儲對經濟資料反映出的經濟變化的反應將變慢，甚至可能撤回目前對明年將實施的一些降息的預期。同時，特朗普的經濟政策，尤其是關於減稅和增加開支的財政刺激措施，可能加大美國的財政赤字，影響美元走勢和全球經濟。特朗普對傳統化石燃料產業的支持也可能影響全球能源格局，進而對美元產生影響。

澳元/美元：

澳元兌美元上周創下 5 月初以來最低，近期全球股市的拋售潮削弱投資者風險偏好，疊加因需求擔憂而不斷下跌的大宗商品價格拖累了澳元表現，近期澳元已出現 9 連跌。最新資料顯示，投資者降低了對澳洲央行在 8 月政策會議上加息的預期，目前反映的加息概率為 17%。同時其他主要經濟體此前的降息或保持利率預期也都有所降低，政策對比優勢不復存在。日線圖上澳元/美元短線超賣嚴重，而若繼續跌穿 0.65 的關鍵阻力位，下方將為年初低點 0.6440 的支撐。

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)

通過外匯看漲期權，實現應付賬款靈活保值：某公司目前持有人民幣，但需在一個月後用美元支付進口貨款，為防止1個月內出現匯率波動風險，該公司選擇購買合約到期期限一個月的，美元兌人民幣歐式看漲期權。假設約定匯率為1美元=7.24人民幣，則該公司有權在期權到期時，以1美元=7.24人民幣向期權賣家買入約定數額的美元。期權到期時，若市場即期匯率為1美元=7.4人民幣，那麼該公司則可決定執行期權，以1美元=7.24人民幣的匯率將人民幣賣給期權賣家。反之若期權到期時，市場即期匯率為1美元=7.0人民幣，則該公司可選擇不執行期權，直接按市場即期匯率購買美元支付貨款。由此可見通過購買外匯期權合約，該公司實現了可根據即期匯率採取更合適應對方案，實現對外匯貨款套期保值的作用。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240729	23:30	日本	6月	失业率
20240730	05:30	法国	第二季度	GDP年率初值
20240730	08:00	德国	第二季度	未季调GDP年率初值
20240730	09:00	欧元区	第二季度	GDP年率初值
20240730	09:00	欧元区	7月	工业景气指数
20240730	09:00	欧元区	7月	消费者信心指数终值
20240730	09:00	欧元区	7月	经济景气指数
20240730	12:00	德国	7月	CPI月率初值
20240731	01:30	中国	7月	官方制造业PMI
20240731	01:30	澳大利亚	第二季度	CPI年率
20240731	06:45	法国	7月	CPI月率
20240731	07:55	德国	7月	季调后失业人数
20240731	07:55	德国	7月	季调后失业率
20240731	08:00	瑞士	7月	ZEW投资者信心指数
20240731	09:00	欧元区	7月	CPI年率初值
20240731	09:00	欧元区	7月	CPI月率
20240731	12:15	美国	7月	ADP就业人数
20240731	12:30	加拿大	5月	GDP月率
20240731	18:00	美国	至7月31日	美联储利率决定(上限)
20240801	07:50	法国	7月	制造业PMI终值
20240801	07:55	德国	7月	制造业PMI终值
20240801	08:00	欧元区	7月	制造业PMI终值
20240801	08:30	英国	7月	制造业PMI
20240801	09:00	欧元区	6月	失业率
20240801	11:00	英国	至8月1日	央行利率决定
20240801	14:00	美国	7月	ISM制造业PMI
20240802	06:30	瑞士	7月	CPI月率
20240802	12:30	美国	7月	失业率
20240802	12:30	美国	7月	季调后非农就业人口

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240731	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率决议和前景展望报告
20240731	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
20240731	16:00	英国		欧佩克+召开部长级小组会议以检视产油政策
20240731	18:00	美国	美联储	美联储公布利率决议
20240731	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]
20240801	11:00	英国	英国央行	英国央行公布利率决议、会议纪要和货币政策报告
20240801	11:30	英国	贝利	英国央行行长贝利召开货币政策新闻发布会

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。