



外匯市場周報 2024.08.05 - 2024.08.11

非農不及預期美元下挫 日元持續反彈收復年內跌幅

摘要： 上周，外匯市場風雲變幻，美國 7 月非農就業報告不及預期，成為市場焦點，引發美元指數大幅下挫至五個月低點，非美貨幣普遍上漲。日元方面持續引發關注，匯價受到日本央行加息後公開表態的提振而進一步走強，幾乎收復 2024 年全部跌幅。展望本週，衡量美國服務業活動的關鍵指標，ISM 服務業 PMI 指數，即將發佈，料將對美元後續走勢產生顯著影響；澳洲聯儲將公佈貨幣政策決定，或將左右澳元匯率及全球市場情緒。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農數據遠低於預期引美元跳空走低 市場基本確定 9 月美聯儲降息預期

8 月 2 日公佈的非農就業報告顯示，7 月非農增加 11.4 萬，為 2024 年 4 月以來最小增幅，遠低於預期的增加 17.5 萬；失業率上升至 4.3%，薪資年率下降至 3.6%，均為 2021 年 5 月以來最低水平。數據公佈後，美元指數跳空走低，非美貨幣順勢走高。因在 SM 製造業指數的低迷後，此次非農數據的疲軟再度打擊美元多頭情緒，目前市場預計九月份美聯儲降息 50 個基點的概率為 90%，同時加大了 2024 年降息幅度的押注。

日本央行如預期加息但釋放更多鷹派信號 日元兌美元延續上行逼近 2023 年末低點

日本央行 7 月 31 日加息後日元上漲加速，而日本央行行長植田和男會後的發言為進一步加息奠定了基礎。他提到目前經通脹調整後的實際政策利率仍是「非常負的」，「遠低於」日本不確定的中性利率水平。市場認為若後續日本經濟表現符合央行預期，利率很可能繼續上調。目前日元匯價已跌破上升趨勢線支撐，後續可能繼續跌向 2023 年初及年底的低點 148.50 附近。

澳洲糟糕核心通脹數據降低市場加息預期 澳元基本面技術面面臨雙重下行施壓

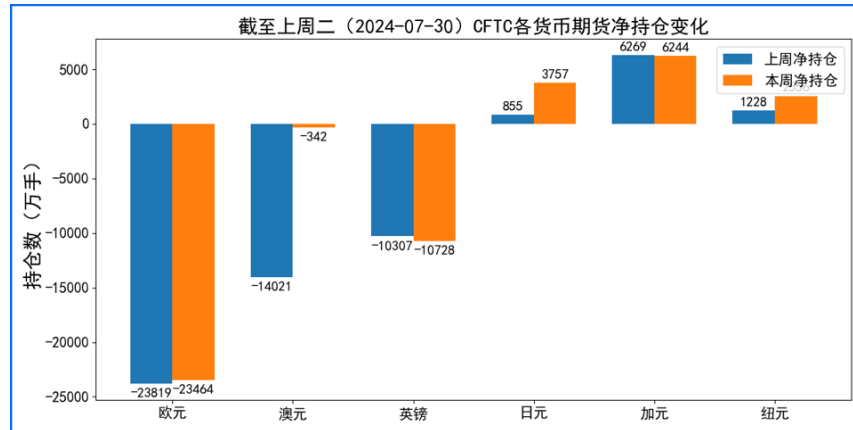
預期上周三公佈的核心通脹數據較弱，繼續打消市場此前關於澳洲央行短期將再次升息的預期。目前市場甚至開始預期 8 月 6 日的會議上降息的小幅可能性，並認為到 12 月降息 25 個基點的可能性為 76%。隨着美聯儲降息預期的再度加強，此前預期的息差優勢的消失，澳元兌美元跌勢連連。技術面上，匯價沿澳元/美元日線布林帶下軌加速下行，後市仍需提防下行風險。

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	0.93%	1.02%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00682	4.71%	9.15%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.28065	-0.42%	0.41%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6512	-0.60%	-3.17%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72085	-0.12%	-1.88%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.16539	3.16%	4.70%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.59575	1.37%	-2.54%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13968	1.38%	1.48%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-07-30 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 355 手，澳元淨多頭變化 13679 手，英鎊淨空頭變化 421 手，日元淨多頭變化 2902 手，加元淨空頭變化 25 手，紐元淨多頭變化 1328 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：日元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

上周前四個交易日，歐元延續此前下行走勢，但在週五受到美元大跌影響，最終周線以陽線收盤。歐元承壓的主要原因來自基本面，一方面，歐元區的最重要經濟體德國在第二季度經濟表現出現萎縮，低於小幅增長的預期。上周最新公佈的德國通脹數據再度小幅高於前值和預期，為歐元區後續降息帶來更大挑戰。目前市場仍普遍預期歐洲央行有較大概率於 9 月議息會議上再度降息，匯價因此受到壓制。但若 8 月的通脹指標及經濟數據好轉，令市場對歐洲央行 9 月降息預期產生動搖，歐元將可能受到提振。

英鎊/美元：

8 月 1 日，在經歷了長達數月的緊縮政策後，英國央行宣佈降息 25 個基點，將基準利率從 5.25% 下調至 5%。央行行長貝利在後續的聲明中強調，通脹壓力的緩和已經足以令央行在今天降息，但政策將在「足夠長的時間內」維持限制性，央行貨幣政策委員會將謹慎行事，確保通脹保持在低位，同時注意降息不要過快或過多。市場對英國央行本次降息的反應迅速而複雜，雖然降息公佈後匯價立即快速走低，但並沒有很強的持續性。因為市場對英國央行在會後表態中的未來政策的不確定性感到擔憂，這在一定程度上限制了市場的樂觀情緒和匯價的走勢。目前貨幣市場預計英國央行將在 11 月再次降息 25 個基點的可能性略低於 90%。

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)

差額交割遠期售匯鎖定投資出資成本： 境內某企業 A 公司與某境外企業 X 公司擬在境內成立合資公司，註冊資本 2000 萬歐元。A 公司出資 1200 萬歐元，佔股比例 60%。雙方於 2022 年 12 月底籤署投資協議，約定在 2023 年 6 月底完成出資，A 公司支付等值 1200 萬歐元的人民幣作為實際出資完成注資，折算匯率以其出資當日的人民幣對歐元市場匯率作為參考。

由於近期外匯市場歐元兌人民幣波動較大，A 公司從籤署投資協議到出資完成注資，雖不需支付歐元本金，但面臨匯率波動的風險。因此，該企業選擇通過差額交割的遠期售匯業務來鎖定投資決策匯率風險敞口。A 公司與銀行籤訂到期日為 2023 年 6 月 30 日的差額交割遠期售匯業務合約，金額 1000 萬歐元，鎖定遠期匯率 7.40，籤約時即期匯率 7.40。到期日時，歐元兌人民幣即期匯率變動為 7.90，則企業從銀行收取軋差結算金額 $1000 \text{ 萬歐元} \times (7.90 - 7.40) = 500 \text{ 萬元人民幣}$ ，也就是實現了將出資匯率固定在 7.40 的水平。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240805	07:50	法國	7月	服務業PMI終值
20240805	07:55	德國	7月	服務業PMI終值
20240805	08:00	歐元區	7月	服務業PMI終值
20240805	08:30	英國	7月	服務業PMI
20240805	09:00	歐元區	6月	PPI月率
20240805	14:00	美國	7月	ISM非製造業PMI
20240806	04:30	澳大利亞	至8月6日	澳洲聯儲利率決定
20240806	05:45	瑞士	7月	季調後失業率
20240806	09:00	歐元區	6月	零售銷售月率
20240809	01:30	中國	7月	CPI年率
20240809	06:00	德國	7月	CPI月率終值
20240809	07:00	瑞士	7月	消費者信心指數

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240804	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售價
20240805	12:30	美國		2025年FOMC票委、芝加哥聯儲主席古爾斯比接受CNBC的採訪
20240805	21:00	美國		2024年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利發表講話
20240806	04:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布利率決議和貨幣政策聲明
20240806	05:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會
20240806	16:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20240807	16:00	中國		國內成品油將開啟新一輪調價窗口
20240807	23:50	日本	日本央行	日本央行公布7月貨幣政策會議審議委員意見摘要
20240808	02:40	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克發表講話
20240808	19:00	美國		2024年FOMC票委、里奇蒙德聯儲主席巴爾金參加一場爐邊談話
20240809	16:00	中國		國家能源局每月15日左右發布全社會用电量數據

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。