



美元長下影日元連漲終結 本週重點關注歐美數據表現

摘要：回顧上周，美元受經濟數據和降息預期雙重影響短暫走低，後半周收復全部跌幅，周線圖呈長下影線形態。非美貨幣方面，8月5日日內跌幅超日經 225 指數 12%，收 31458 點，創 2023 年 11 月以來最低，8 月 7 日快速反彈，基本收復了週一的巨大跌幅，日元呈下跌走勢，終結了此前周線連漲的趨勢。另外，加元在就業數據不利的情況下強勁反彈。展望本週，各國央行的政策動向以及地緣政治事件的發展將繼續影響市場。經濟數據方面，美國、英國、歐洲方面的 CPI 在內多重要經濟數據值得關注。

外匯市場周報 2024.08.12 - 2024.08.18

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農數據推動美元跌破前低 樂觀預期下匯價收復跌幅

美元上周經歷了大幅波動，周初由於 7 月非農就業數據表現低於預期，引發市場對經濟衰退的擔憂，降息預期進一步被強化，一度下探跌破 4 月低點。不過隨美國初請失業金人數的公佈，市場對勞動力市場擔憂有所緩解，同時美聯儲官員言論也為市場提供了謹慎樂觀預期支撐，美元因此受支撐，反彈收復近乎全部跌幅，周線僅微跌 0.06%。

糟糕就業數據暗藏玄機 加元創八個月最大單周漲幅

根據加拿大統計局數據顯示，儘管加拿大 7 月就業數據顯示就業崗位正在減少，但加元本週卻創下八個月來最大的單周漲幅。這或許與數據中失業率保持穩定，工資增長放緩但仍快於預期相關，預示著加拿大經濟可能實現軟著陸。不過，隨著美聯儲降息時點越來越近，美國經濟走向軟著陸預期下美元兌加元較難長期維持當前走勢。

澳洲最新季度預測降低市場降息預期 澳元迎來周線反彈

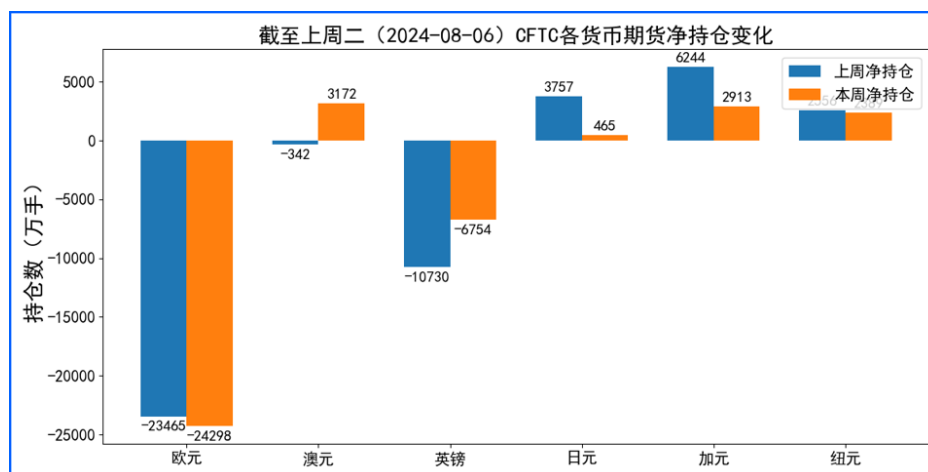
澳洲聯儲上週二發佈最新季度預測，上調 GDP、失業率和核心通脹預期。同時行長布洛克發言提到澳洲聯儲在考慮升息，令市場此前的降息預期有所降低。儘管澳聯儲將通脹和經濟風險評估為「大致平衡」，但總體重點仍是在中期將通脹降至 2%-3% 的目標。同時提到在價格持續走低情況下，澳洲聯儲可能繼續討論加息可能性，該聲明一定程度上打擊了市場此前預計年底前可能降息 25 個基點的預期，澳元迎來反彈。

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	1.092239	-0.26%	0.46%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00682	-0.63%	7.30%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.27575	-0.24%	-1.27%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6572	0.85%	-2.90%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.72688	0.34%	-0.97%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.15411	-1.38%	3.31%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.59985	0.82%	-1.57%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13953	-0.64%	1.23%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-08-06 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 833 手，澳元淨多頭變化 3514 手，英鎊淨多頭變化 3976 手，日元淨空頭變化 3292 手，加元淨空頭變化 3331 手，紐元淨空頭變化 167 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元。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

儘管上上周英國央行進行了首次降息，但會後的發言上相對鷹派。英國央行行長貝利和首席經濟學家皮爾表示，可能需要幾個月才會進一步降息，英國央行目前預計通貨膨脹率到年底將繼續上升達到 2.75%，因此降息可能會晚於此前普遍預期的 9 月。本週英國將有多項經濟數據發佈，而進一步降息的時機，預計會受到本週三出爐的 7 月通脹數據較大影響，不過英國央行此前表示，並不會對單一月份意外數據做出回應。

美元/日元

雖然之前植田和男曾發表強硬立場發言，暗示未來幾個月將繼續加息，但上週二日本央行副總裁內田真一收回了植田和男較為強硬的言論，幫助穩定了市場。其暗示利率將逐漸走高，但預計一年後政策利率將在 50 個基點左右。美元兌日元在最新一周也終結了此前的連跌而收漲。日本本週暫無重要數據及事件，美元/日元仍較大受央行政策制定者的官方評論和言論影響，需重點關注。

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)

日本進口企業利用外匯期權組合實現套期保值： 假設一家日本公司將在 3 個月後支付 100 萬美元給其供應商。為防範美元兌日元升值的風險，該公司決定採取以下外匯期權組合實現套期保值：購買一份價值 100 萬美元的歐式看漲期權，行權價格為當前匯率。同時出售一份同樣價值 100 萬美元的，行權價格略低於當前匯率的虛值歐式看跌期權。

通過這種組合，可以實現的效果是：若美元升值，公司可以行使看漲期權，以期初約定的匯率購買美元。反之若美元大幅貶值，賣出的歐式看跌期權買方會行權，則支付款可享受的最低匯率即為賣出的歐洲看跌期權的行權匯率。通過這種組合，該公司在避免美元兌日元升值造成匯兌損失的同時，利用賣出的虛值看跌的期權費覆蓋掉了一部分期初成本。最終實現了提前鎖定成本區間，降低匯率波動對業務影響的目的。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240813	06:00	英国	7月	失业率
20240813	09:00	德国	8月	ZEW经济景气指数
20240813	09:00	欧元区	8月	ZEW经济景气指数
20240813	12:30	美国	7月	PPI年率
20240813	12:30	美国	7月	PPI月率
20240814	02:00	新西兰	至8月14日	联储利率决定
20240814	06:00	英国	7月	CPI月率
20240814	06:00	英国	7月	零售物价指数月率
20240814	06:45	法国	7月	CPI月率
20240814	09:00	欧元区	第二季度	GDP年率修正值
20240814	09:00	欧元区	第二季度	季调后就业人数季率
20240814	12:30	美国	7月	未季调CPI年率
20240814	12:30	美国	7月	季调后CPI月率
20240814	12:30	美国	7月	未季调核心CPI年率
20240815	01:30	澳大利亚	7月	季调后失业率
20240815	06:00	英国	第二季度	GDP年率修正值
20240815	12:30	美国	7月	零售销售月率
20240816	06:00	英国	7月	季调后零售销售月率
20240816	14:00	美国	8月	密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240811	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
20240811	16:00	奥地利		欧佩克公布月度原油市场报告（月报具体公布时间待定，一般于北京时间18-21点左右公布）
20240811	16:00	美国		特朗普接受马斯克的重磅采访
20240812	21:00	美国		明晟公司（MSCI）公布指数评估报告
20240813	08:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20240813	17:15	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济发表讲话
20240814	02:00	新西兰	新西兰联储	新西兰联储公布利率决议和货币政策声明
20240814	03:00	新西兰		新西兰联储主席奥尔召开货币政策新闻发布会
20240815	01:20	中国		今日有4010亿元1年期中期借贷便利（MLF）和71亿元7天期逆回购到期
20240815	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
20240815	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20240815	13:10	美国		2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨姆就美国经济和货币政策发表讲话
20240815	16:00	中国		恒生指数公司宣布2024年第二季度恒生指数系列检讨结果
20240816	17:25	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯比参加一场炉边谈话

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向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。