



## 美元承壓下非美走勢分化 本週重點關注財經數據及事件

**摘要：**回顧上周，美元受到財經數據和官員發言等影響，繼續走弱。非美貨幣方面走勢相對獨立，其中日元、英鎊、歐元、加元均受到各自的經濟數據或事件影響，引發匯率不同方向的波動。展望本週，財經數據方面，英國和歐洲的 **CPI、PPI** 等關鍵數據將出爐；而財經事件方面，美聯儲、歐洲央行、澳聯儲均將公佈新的貨幣政策紀要，在各國貨幣走勢相對獨立的階段，以上事件和數據均值得投資者關注。

外匯市場周報 2024.08.19 - 2024.08.25

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美國強筋消費者數據強化市場降息預期 美元繼續承壓走低

20240815 美國人口普查局公佈的美國 7 月份零售額環比強勁增長 1%，超過 0.4% 的預期，為 18 個月來最大增幅。強勁的消費者支出數據疊加前日的 CPI 報告數據，強化了市場的降息預期。而後包括亞特蘭大聯儲主席在內的美聯儲官員公開發表的溫和言論，更為為潛在的降息創造了有利環境。受此影響，即便後續公佈的樓市數據表現低迷，美元指數依舊周線走低 0.7%。

#### 日本央行官員鴿派發言推動日元延續疲軟 央行行長本週國會發言引關注

日元上周延續疲軟，儘管週五美元兌日元有所回落，但周線依舊收漲 0.6%。日本央行政策變動是影響日元走勢的主要因素。日本央行副總裁內田真一上周再度發表鴿派講話，重申若金融市場不穩定將不會進一步加息。不過市場對其他主要央行的降息預期目前也有所變化，因此雖然日元多頭情緒有所回歸，但市場仍在等待日本央行行長植田和男 8 月 23 日將在國會發表的講話，以確定日本最新的政策信號。

#### 英鎊周線強勁收復近 4 周跌幅 或將延遲強勢突破年內高點

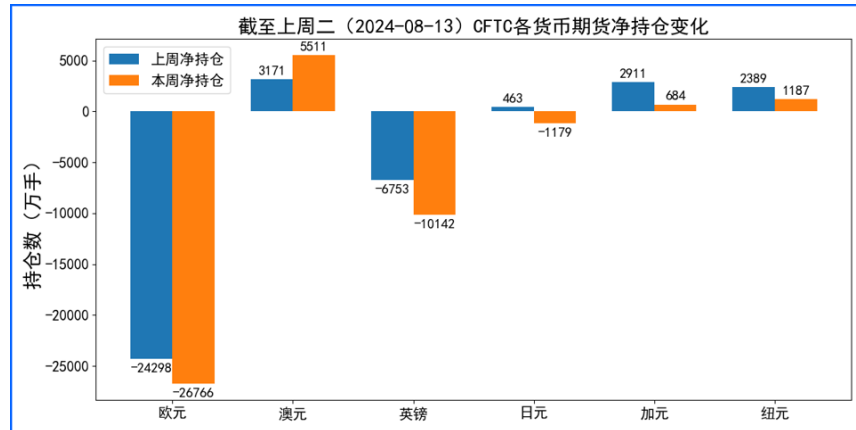
英鎊上周在非美貨幣中表現格外堅挺，主要得益於英國 7 月零售銷售額的增長。最新公佈的英國 7 月份零售銷售額略有增長，顯示出國內消費強勁活力。英鎊周線大漲 1.5% 幾乎收復前四周的漲幅。儘管英國經濟面臨脫歐等不確定性，但短期內英鎊的堅挺表現顯示出市場對其的積極響應。當前匯價已接近上個月的年內高點，若延續強勁勢頭，或將突破一年前的階段高點。

### 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	1.103448	0.90%	1.22%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00677	-0.48%	6.04%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.29435	1.36%	-0.06%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.667	1.29%	-0.52%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.7307	0.42%	0.14%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.15464	-0.13%	2.41%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.60535	0.52%	0.18%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.13957	0.14%	1.31%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-08-13 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 2468 手，澳元淨多頭變化 2340 手，英鎊淨空頭變化 3389 手，日元淨空頭變化 1642 手，加元淨空頭變化 2227 手，紐元淨空頭變化 1202 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。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

### 美元/日元

日本新首相競選逐漸臨近，此次人事變動正值日本經濟剛剛擺脫數十年通縮的關鍵時刻，因此候選人的貨幣政策觀點受到市場密切關注。在 7 月日本央行董事會召開之前，日本數字大臣河野太郎（下屆領導人潛在競爭者）表示，當局應加息以支持日元。財務大臣鈴木俊一後續發表演論，批評這一言論缺乏意識並敦促河野太郎注意。但此番溝通也顯示出日本首相的人選會對財政政策的演變起到一定影響。

日本央行此前 7 月 31 日意外加息，被部分人指責煽動了恐慌情緒，擾亂了金融市場。而日本首相岸田文雄週三發表的辭職不再參與黨內競選的決定，為正值日本央行政策變動之際的新人競爭打開了大門。日本第二季度的經濟增長超過了普遍預期，個人支出一年多來首次出現增長，這支持了日本央行「通脹正變得由需求驅動，並且是可持續的」的觀點。

在經歷多年前前所未有的寬鬆政策後，經濟政策恢復正常化似乎是大勢所趨，只是關於後續的節奏仍有較大的不確定性，而這與最終當選的首相是誰也存在較大關聯。如果高市早苗或其他鴿派候選人最終贏得自民黨黨魁選舉，日本央行的加息路徑節奏可能會受到影響。

## 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)

**跨國企業用期權實現外幣借款套期保值：**假設一家中國公司 A 主要業務涉及國際貿易，經常需要進行外幣結算。2024 年 6 月該公司從銀行借入 1 億日元，借款的到期日為 2024 年 12 月。6 月時日元兌人民幣匯率為 0.0476。公司擔心借款到期時日元升值，導致其需要支付更多人民幣來償還日元債務，因此決定使用外匯期權進行套期保值。

在借入日元同一天，該公司購買了一份歐式外匯期權，期權行權價格為 1 日元兌 0.0475 人民幣，行權日期為 2024 年 12 月。過期初支付一定期權費，公司獲得了在到期日以 0,0475 的匯率購買 1 億日元的權利。假設借款到期日嗎，匯率果然發生變化，變為 1 日元兌換 0.05 人民幣。由於公司已購買外匯期權，因此有權選擇以行權匯率購買日元還債，避免了匯價波動帶來的額外人民幣匯兌成本。

公司通過這種方式，成功規避了日元匯率上升的風險。這種套期保值策略可以幫助涉及大量外幣結算的公司通過期初的少量成本，確保財務穩定性和預測性。

### 後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20240820	06:00	德国	7月	PPI月率
20240820	09:00	欧元区	7月	CPI年率终值
20240820	09:00	欧元区	7月	CPI月率
20240820	12:30	加拿大	7月	CPI月率
20240822	07:15	法国	8月	制造业PMI初值
20240822	07:30	德国	8月	制造业PMI初值
20240822	08:00	欧元区	8月	制造业PMI初值
20240822	08:30	英国	8月	制造业PMI
20240822	08:30	英国	8月	服务业PMI
20240822	23:01	英国	8月	Gfk消费者信心指数
20240822	23:30	日本	7月	核心CPI年率
20240823	12:30	加拿大	6月	零售销售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240818	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
20240819	13:15	美国		美联储理事沃勒在有关货币、银行、支付和金融的夏季研讨会上致开幕词
20240819	16:00			国际铝业协会 (IAI) 7月全球、中国原铝产量报告
20240820	01:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布8月货币政策会议纪要
20240820	09:30	瑞士	乔丹	瑞士央行行长乔丹发表讲话
20240820	17:35	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯特克发表讲话
20240820	18:30	美国		NYMEX纽约原油9月期货受移仓换月影响，8月21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，请加留意
20240821	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20240821	16:00	美国		杰克逊霍尔全球央行年会举行，至8月24日
20240821	18:00	美国	美联储	美联储公布货币政策会议纪要
20240822	11:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布7月货币政策会议纪要
20240823	00:30	日本		日本央行行长植田和男和日本财务大臣铃木俊一出席国会听证会
20240823	14:00	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔年会上就经济前景发表讲话[同传]
20240823	15:00	美国	贝利	英国央行行长贝利在杰克逊霍尔年会上发表讲话
20240823	19:00	美国	贝利	英国央行行长贝利在杰克逊霍尔年会上发表讲话

## **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。