



外匯市場周報 2024.08.26 - 2024.09.01

美聯儲鴿派信號美元走低 日本央行則再度釋放鷹派信號

摘要：回顧上周，日元和美元的未來走勢主要受到兩大央行的政策因素驅動，日元走強而美元承壓。非美貨幣主要受益於美元下行走勢漸強，例如，英鎊創下近 3 年來新高，加元收穫年度最大周漲幅。展望本週，多位美聯儲官員將發表公開講話，發言能否在鴿派表態上保持一致性值得關注。本週經濟數據方面，美國通脹數據特別是核心 PCE 物價指數較為重要：若數據高於預期，美元指數跌勢或有所緩和。此外，美國 GDP 修正值及耐用品訂單數據的表現也值得留意。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲主席釋放強烈降息信號 美元指數大幅走低

美元指数上周周五跌至 1 月以來的最低點，主因是美聯儲主席鮑威爾在杰克逊霍尔年會上表示，美聯儲對通脹回歸 2% 的信心增強，並暗示美聯儲可能在 9 月進行降息，甚至對降息 50 個基點持開放態度。鮑威爾的鴿派言論也得到了其他美聯儲官員的呼應，市場也迅速對美聯儲的此鴿派言論進行反應，並帶動美元指數大幅下跌。更多經濟數據出爐前，美元或將持續承壓。

英國通脹等經濟數據支持 英鎊延續走高突破 2 年多前高點

英鎊上周延續漲勢，並創下自 2022 年 3 月以來的最高點。美聯儲的鴿派轉向促使市場預期英美兩國經濟前景將繼續分化，推動了英鎊的上漲。儘管英國央行此前在 8 月曾降息一次，但由於英國經濟的韌性和頑固的通脹，市場目前預計英國央行將在 2024 年降息不到兩次，對比美聯儲的降息預期存在差距。

日本央行官員鷹派言論震動市場 經濟數據雙重因素推動日元走高

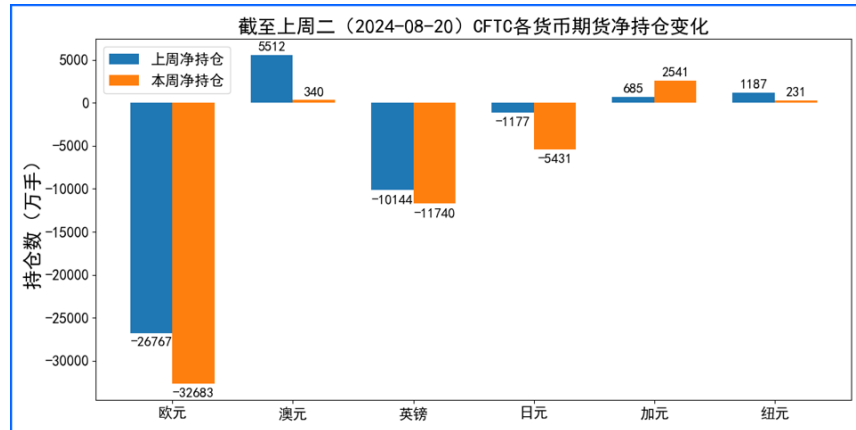
日本央行行長上周在國會發表講話，稱只要通脹和經濟數據符合預期，日本央行將視市場情況採取加息行動。日本 7 月份超預期的通脹數據為經濟前景增添了變數，消費者價格指數(CPI)同比上漲 2.8%，超市場預期 0.1%。日本央行 7 月的加息曾一度扭轉日元的下跌趨勢，因此可能的再度加息對日元依然起到較強的提振作用。路透社最近一次的調查顯示，57% 受訪經濟學家認為日元將在年內二次加息，加息時點預期在 12 月。

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	1.120762	1.10%	3.29%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.00693	1.60%	6.07%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.32175	1.75%	2.81%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.6797	0.92%	3.91%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.74022	0.90%	2.25%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.17971	1.73%	3.76%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.62355	1.94%	5.88%
CNY	6NHU2024	Sep-24	0.14039	0.42%	1.49%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-08-20 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 5916 手，澳元淨空頭變化 5172 手，英鎊淨空頭變化 1596 手，日元淨空頭變化 4254 手，加元淨多頭變化 1856 手，紐元淨空頭變化 956 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：歐元，日元，加元。

2.3、重點貨幣對展望

東京金融交易所將重新推出人民幣/日元的保證金交易

自 2022 年開始，隨著人們逐漸關注日本與海外國家之間的利率差，日元貶值有所加劇，外匯保證金交易也急劇增加。日本金融期貨交易業協會數據顯示，2022 年至 2023 年的場外交易金額均超 1 京（1 京=1 萬億*10000）日元。2024 年截至目前的交易量更是已超過 2021 全年水平。

日本銀行在今年 7 月曾將政策利率從 0 ~ 0.1% 上調至 0.25%。但與匈牙利（6.75%）、捷克（4.5%）等國家仍存在較大利率差異。以低利率的日元融資，並投資於高利率的其他貨幣，獲取利差收益的「套利交易」因此十分普遍。

因此東京金融交易所希望通過擴大交易貨幣對範圍，以激活外匯保證金交易市場。東京金融交易所 2025 年 1 月將推出外匯保證金(FX)交易的 3 種新貨幣對。分別為匈牙利福林、捷克克朗、中國人民幣兌日元的貨幣對。其中的人民幣外匯保證金交易，曾在 2011 年 8 月 ~ 2013 年 11 月上市，但由於交易量有限而暫停。本次則由於中國正在推進人民幣國際化而決定重新上市。

美元/加元

加元上周主要受加拿大零售銷售數據、美聯儲降息預期的多重影響走高，收穫年度最大漲幅，美元/加元跌破 1.3600 關口。加拿大 6 月零售銷售數據較上月下降 0.3%，表明消費者支出減弱，同時市場預期加拿大央行將在下個月再度降息。結合以上基本面現狀，由於市場已充分消化加元降息預期，短期加元可能繼續保持堅挺；不過由於缺乏更多的基本面支持，加元想進一步上漲空間或也有限。

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)

跨國企業通過期權實現應付賬款套期保值：某中國跨國企業 B 兩個月後將有一筆 500 萬美元的應付賬款。當前匯率為 1 美元兌 7.15 元人民幣，企業擔心兩個月後人民幣兌美元匯率出現不利變動，決定利用外匯期權進行套期保值。

企業 B 在市場上買入兩個月後到期，執行價格為 1 美元兌 7.15 元人民幣的美元看漲期權，並付出期權費 $500w \times 0.08 = 40w$ 人民幣。兩個月後，若美元兌人民幣匯率高於 7.15，企業 B 可以行使其期權，7.15 的匯率買入美元支付賬款；反之若匯率低 7.15，企業 B 則將選擇不行權，按更優的市場匯率買入美元。雖然與買入期貨進行套期保值相比，期初需要多支出了 40 萬元人民幣的期權費，但仍在企業可承受範圍內。且若美元兌人民幣匯率降到 7.15 以下，企業 B 可直接選擇不行權，無需承擔匯率下跌導致的損失。

綜上，企業可根據自身的風險承受能力和對匯率走勢判斷，靈活運用外匯期權來管理匯率風險，確保企業的財務穩定和業務的可持續發展。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240826	08:00	德國	8月	IFO商業景氣指數
20240827	06:00	德國	第二季度	未季調GDP年率終值
20240828	06:00	德國	9月	Gfk消費者信心指數
20240828	08:00	瑞士	8月	ZEW投資者信心指數
20240829	09:00	歐元區	8月	工業景氣指數
20240829	09:00	歐元區	8月	消費者信心指數終值
20240829	09:00	歐元區	8月	經濟景氣指數
20240829	12:00	德國	8月	CPI月率初值
20240829	12:30	美國	第二季度	實際GDP年化季率修正值
20240829	23:30	日本	7月	失業率
20240830	06:45	法國	8月	CPI月率
20240830	06:45	法國	第二季度	GDP年率終值
20240830	07:55	德國	8月	季調後失業人數
20240830	07:55	德國	8月	季調後失業率
20240830	09:00	歐元區	8月	CPI年率初值
20240830	09:00	歐元區	8月	CPI月率
20240830	09:00	歐元區	7月	失業率
20240830	12:30	美國	7月	核心PCE物價指數年率
20240830	12:30	加拿大	6月	GDP月率
20240830	12:30	美國	7月	核心PCE物價指數月率
20240830	14:00	美國	8月	密歇根大學消費者信心指數終值
20240831	01:30	中國	8月	官方製造業PMI

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240826	18:00	美國		2024年FOMC票委、舊金山聯儲主席戴利發表講話
20240828	05:15	美國		美聯儲理事沃勒發表講話
20240828	22:00	美國		2024年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就經濟前景發表講話
20240829	19:30	美國		2024年FOMC票委、亞特蘭大聯儲主席博斯蒂克就貨幣政策和經濟前景發表講話

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。