



美元經歷強勁反彈周 本週警惕預期外非農數據表現

摘要：回顧上周，美元經歷了強勁反彈；非美貨幣方面，日元在臨近前高再度貶值回落，歐元英鎊則自階段高點下跌回落。原因上來看，美元上漲的主要因為符合預期的通脹數據令市場對美聯儲降息的預期有所調整；而日元和歐元的回落還受到經濟數據和市場對央行政策擔憂的影響。展望本週，加拿大央行將公佈利率決議，美聯儲非農就業報告將發佈，同時多位官員將發表公開講話，值得關注。

外匯市場周報 2024.09.02 - 2024.09.08

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美元降息週期開啓預期下 警惕預期外經濟數據導致美元反撲

市場當前對美元降息週期的開啓幾乎達成共識，疊加美元近期走勢，基本面技術面都預示美元未來數月將走低，但該過程並不會直線發生。美元指數經歷了7、8月的明顯下跌後，已自5月高點下跌近5%，短期反而可能出現反彈或均值回歸。本週焦點無疑是週五非農就業報告，這對美聯儲未來降息節奏的指引解讀和猜測將起到決定作用，在全世界看空美元的當下要提防美元可能的報復性反彈。

日本經濟數據表現良好 加息市場預期有所鞏固

8月30日公佈數據顯示，東京8月份的核心通脹連續第四個月上升，輕鬆超過了日本央行2%的目標水平，這支持了未來進一步加息的市場預期。東京通脹加速，被視為全國趨勢的領先指標，基本反映了政府逐步取消對公共事業賬單的補貼，以及極端高溫造成的糧食短缺加劇導致的米價上漲。此前日本央行行長植田和男表示，如果通脹在未來幾年持續達到2%的目標水平，央行將進一步加息。

歐洲央行議息會議臨近 經濟數據或難支持央行再次降息

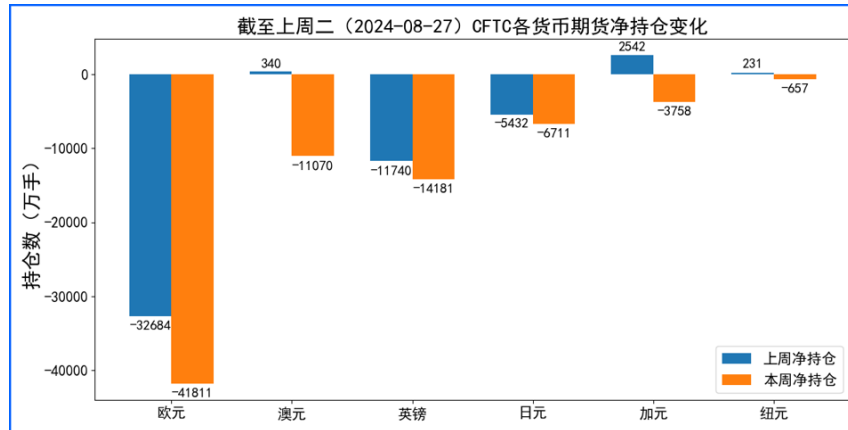
距離歐洲央行下次設定借貸成本只有兩周時間，部分管理委員會同事已經暗示9月12日可能會再次降息。不過也有成員觀點認為不能過快降息，如德國央行行長，他曾公開表示，儘管消費者價格的增長已接近之前的中期目標，但由於服務成本的持續強勁增長它可能會再次反彈，並在2025年之前保持高於目標的水平。應警惕過快降息可能導致的糟糕後果。

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 | 1.106067 | -0.93% | 2.54% |
| JPY | 6JU2024 | Sep-24 | 0.00684 | -1.15% | 2.03% |
| GBP | 6BU2024 | Sep-24 | 1.31305 | -0.46% | 3.16% |
| AUD | 6AU2024 | Sep-24 | 0.6766 | -0.10% | 4.18% |
| CAD | 6CU2024 | Sep-24 | 0.74123 | -0.06% | 2.81% |
| CHF | 6SU2024 | Sep-24 | 1.17646 | -0.34% | 2.63% |
| NZD | 6NU2024 | Sep-24 | 0.624925 | 0.71% | 5.28% |
| CNY | CNHU2024 | Sep-24 | 0.14098 | 0.37% | 2.08% |

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-08-27 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 9127 手，澳元淨空頭變化 11410 手，英鎊淨空頭變化 2441 手，日元淨空頭變化 1279 手，加元淨空頭變化 6300 手，紐元淨空頭變化 888 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，加元，紐元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：歐元，英鎊，日元。

2.3、重點貨幣對展望

美元開啓降息週期 避風港地位不保？

美國啓動降息後，市場開始出現關於斷膨脹的美國政府債務是否威脅到該國避風港地位的言論。美元作為世界儲備貨幣的特權地位，繼續使美國政府能夠以相對較低的成本借入巨額資金，截至目前仍沒有其他政府債務市場或貨幣，能在流動性和安全性方面與美國國債分庭抗禮，這似乎暗示美國債務和美元崩盤的末日審判仍遙不可及。目前美國 GDP 約為 27 萬億美元，公共債務佔 GDP 比重約 100%，且還在不斷上升。

在 2000 年至 2020 年的大部分時間里，外國央行是美國國債的主要需求來源。後來外國央行的份額下降了，但海外私營部門投資者、美國國內基金和美聯儲自身填補了這一空白，美國國債市場持續成為全球金融體系的基本基石。隨著各國央行實現外匯儲備多元化，美元將不可避免地崩潰，但截至目前沒有清晰跡象表明美元將崩潰，儘管美元處於 2024 年的最低點，但它仍處於 20 年來的最高點。

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)

看漲價差期權組合實現套期保值：某國內企業需在一個月後用 1000 萬日元支付進口貨款。為規避日元貶值風險，該客戶通過 CME 買入價值 1000 萬日元的人民幣兌日元、期限 1 個月的看漲期權合約，執行價格為 20.6；同時賣出一個貨幣對、期限、本金相同的歐式看漲期權合約，執行價格為 21。

到期時，若市場即期匯率為 20.5，則兩筆期權都不會行權，客戶按照即期價格購匯；若市場匯率介於兩個執行價格間如 20.8，則客戶買入的看漲期權行權，客戶按照 20.6 的價格購匯。若即期價格比兩筆期權執行價格都高如 21.5，則兩筆期權都將被行權，客戶按 20.6 的價格購匯，但賣出的執行價格 21 的期權合約買方也將行權，客戶需要再按市場匯率進行購匯彌補這部分，但整體仍可以彌補一定的匯率變動損益。

後市重要觀察指標

| 日期 | 时间 | 国家 | 数据区间 | 数据类型 |
|----------|-------|------|-------|------------|
| 20240902 | 07:50 | 法国 | 8月 | 制造业PMI终值 |
| 20240902 | 07:55 | 德国 | 8月 | 制造业PMI终值 |
| 20240902 | 08:00 | 欧元区 | 8月 | 制造业PMI终值 |
| 20240902 | 08:30 | 英国 | 8月 | 制造业PMI |
| 20240903 | 06:30 | 瑞士 | 8月 | CPI月率 |
| 20240903 | 14:00 | 美国 | 8月 | ISM制造业PMI |
| 20240904 | 01:30 | 澳大利亚 | 第二季度 | GDP年率 |
| 20240904 | 07:50 | 法国 | 8月 | 服务业PMI终值 |
| 20240904 | 07:55 | 德国 | 8月 | 服务业PMI终值 |
| 20240904 | 08:00 | 欧元区 | 8月 | 服务业PMI终值 |
| 20240904 | 08:30 | 英国 | 8月 | 服务业PMI |
| 20240904 | 09:00 | 欧元区 | 7月 | PPI月率 |
| 20240904 | 13:45 | 加拿大 | 至9月4日 | 央行利率决定 |
| 20240905 | 05:45 | 瑞士 | 8月 | 季调后失业率 |
| 20240905 | 09:00 | 欧元区 | 7月 | 零售销售月率 |
| 20240905 | 12:15 | 美国 | 8月 | ADP就业人数 |
| 20240905 | 14:00 | 美国 | 8月 | ISM非制造业PMI |
| 20240906 | 07:00 | 瑞士 | 8月 | 消费者信心指数 |
| 20240906 | 09:00 | 欧元区 | 第二季度 | GDP年率终值 |
| 20240906 | 09:00 | 欧元区 | 第二季度 | 季调后就业人数季率 |
| 20240906 | 12:30 | 美国 | 8月 | 失业率 |
| 20240906 | 12:30 | 美国 | 8月 | 季调后非农就业人口 |
| 20240906 | 12:30 | 美国 | 8月 | 平均每小时工资年率 |
| 20240906 | 12:30 | 美国 | 8月 | 平均每小时工资月率 |

| 日期 | 时间 | 国家 | 人物 | 事件内容 |
|----------|-------|-----|-------|---|
| 20240904 | 13:45 | 加拿大 | 加拿大央行 | 加拿大央行公布利率决议 |
| 20240904 | 16:00 | 中国 | | 国内成品油将开启新一轮调价窗口 |
| 20240904 | 16:00 | 沙特 | | 沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售价 |
| 20240904 | 18:00 | 美国 | 美联储 | 美联储公布经济状况褐皮书 |
| 20240905 | 07:00 | 中国 | | 国新办举行“推动高质量发展”系列主题新闻发布会，中国人民银行副行长陆磊和国家外汇管理局副局长李红燕出席介绍情况，并答记者问 |
| 20240906 | 12:45 | 美国 | 威廉姆斯 | FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话 |
| 20240906 | 15:00 | 美国 | | 美联储理事沃勒就经济前景发表讲话 |

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向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。