



外匯市場周報 2024.09.09 - 2024.09.15

非農數據引發降息幅度猜測 日元加息預期下匯價續漲

摘要：回顧上周，美元方面，尽管 8 月非农新增就业人数符合预期，但失业率仍保持低位，市场对下一次降息幅度开始产生分歧，美元也因此结束反弹再度下行。非美货币方面，美元下行驱使欧元和英镑小幅走高；在持续利好的经济数据推动下，日元收获大涨。展望本周，美国 CPI 数据即将公布，预计会较大程度影响市场对美联储后续降息的预期。欧洲央行将公布利率决议，会后官员将发表讲话，都将在欧洲经济预期方面为市场提供重要参考。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

就業人數不達預期但失業率表現尚可 引發市場關於下次會議降息幅度分歧

美國勞工統計局上週五公佈數據顯示，8 月份美國非農就業人數增加 14.2 萬人；6 月和 7 月非農就業人數累計下修 8.6 萬人；8 月失業率降至 4.2%。6 月與 7 月數據的向下修正說明美國就業市場明顯走弱，但 8 月的經濟數據，尤其是失業率的表現又緩解了這一擔憂。基於最新的非農數據，美聯儲會降息 25 還是 50 基點存在較大的預期分歧，也加劇了美元指數當前的波動。

經濟數據推高日元加息預期 日元延續強勢周線繼續走高

日元兌美元上周保持強勁，延續大幅走強的趨勢。最新公佈的 7 月日本勞動力現金收入同比增長 3.6%，高於市場預期的 3.1%。同時 PMI 在內的其他最近公佈的數據，也支持市場目前關於日本央行可能在 2024 年底前再次加息的普遍預期。如果數據和經濟事件層面延續現在情況，預期短期內日元仍將持續受到投資和避險資金的追捧而維持強勢。

澳聯儲主席公開發言暗示短期不會降息 市場反應平淡澳元自前高有所回落

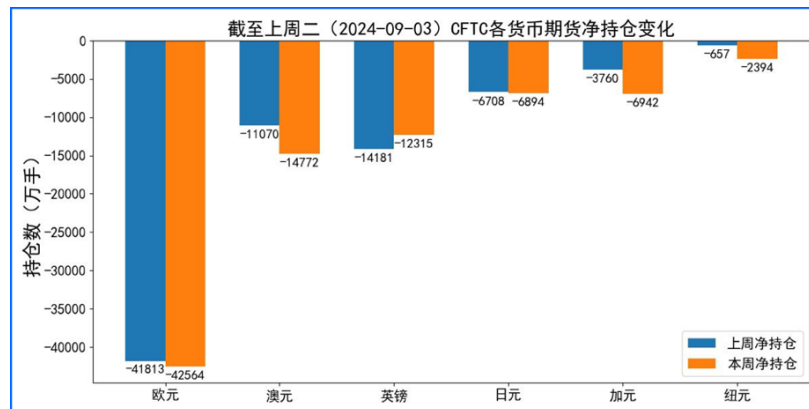
在最近悉尼的一次演講中，澳洲聯儲主席布洛克表示，利率制定委員會對通脹上行風險保持警惕，貨幣政策將需要保持「足夠的限制性」，直到 CPI 可持續地向 2% -3% 的目標有所進展。如果通脹「無限期」高於目標水平，央行將努力維持低失業率，利率放緩仍有一段時間。不過儘管有維持利率不變的預期，上周澳元還是自前期高點延續回落走勢下跌 2%。

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	1.10741	-0.08%	0.25%
JPY	6JU2024	Sep-24	0.007	-0.45%	2.25%
GBP	6BU2024	Sep-24	1.3117	-0.08%	-0.07%
AUD	6AU2024	Sep-24	0.66721	0.03%	-1.36%
CAD	6CU2024	Sep-24	0.73729	0.05%	-0.52%
CHF	6SU2024	Sep-24	1.18221	-0.36%	0.46%
NZD	6NU2024	Sep-24	0.61645	-0.14%	-1.35%
CNY	CNHU2024	Sep-24	0.14064	-0.33%	-0.29%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-09-03 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 751 手，澳元淨空頭變化 3702 手，英鎊淨多頭變化 1866 手，日元淨空頭變化 186 手，加元淨空頭變化 3182 手，紐元淨空頭變化 1737 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：澳元，加元，紐元。

2.3、重點貨幣對展望

加元如預期降息 25 個基點 美元兌加元中期是否將回吐前期漲幅引關注

上週三，加拿大央行如市場預期降息 25 基點，是今年自 6 月至 7 月份降息後的第三次降息。發佈會上，央行行長強調了對於經濟過於疲軟的擔憂，並表示若通脹持續疲軟，合理預期將有進一步的降息。根據加拿大央行此前發佈的長期預期，該國通脹將在 2025 年下半年降至 2% 的政策目標，隨著通脹如預期的接近目標，此次的最新表態表明央行並不會放鬆警惕而提前結束其降息步伐。

在加拿大央行公佈第三次降息的同時，加拿大總理特魯多表示，雖然在改善生活負擔方面還有很多其他方面的工作要做，連續降息三次是一個強烈的信號，表明國家正朝著正確的方向前進。對許多計劃買房的人來說，這是一個令人欣慰的消息。加拿大最晚將在明年秋天迎來大選，目前在民調方面，特魯多領導的加拿大自由黨正遠遠落後於保守黨。如果特魯多無法在接下來一年里扭轉頹勢，他的總理生涯也將就此告一段落，而降息帶來的經濟活力，正是特魯多孜孜以求的變數。

技術分析上來看，在 8 月匯價大幅回落 2.25% 後，當前美元兌加元的匯率正位於前期支撐位與周線一條上漲趨勢線的交叉位置。上周，匯價在此位置有所企穩，出現小幅反彈，央行行長明確表示，若經濟數據表現符合預期，尤其考慮到美元也已開啓降息週期的大背景下，匯價能否就此企穩存在更多的變數。若美元兌加元反向下行，很可能回吐掉自 2023 年底至今的全部漲幅，甚至終結此前的上漲趨勢，開啓更大的下方空間。

。

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)

期權組合實現外匯貸款套期保值：某國內企業需在一個月後用 100 萬澳元支付進口貨款。為規避澳元升值風險，該客戶通過 CME 買入價值 100 萬澳元的澳元兌人民幣、期限 1 個月的歐式實值看漲期權合約，執行價格為 4.74；同時賣出一個貨幣對、期限、本金相同的歐式虛值看漲期權合約，執行價格為 4.8。

到期後，若市場即期匯率為 4.73，則兩筆期權都不會行權，客戶可按即期價格購匯支付貨款；若市場匯率介於兩執行價格之間，如 4.76，則客戶買入的看漲期權將行權，按 4.74 的價格進行購匯。若即期價格高於 4.8，則兩筆期權都將被行權，客戶按 4.74 的價格購匯，賣出的執行價格 4.8 的期權合約買方也將行權，客戶需再按即期匯率購匯覆蓋這部分行權，最終等於不受 4.74 ~ 4.8 這部分匯率變動損益的影響。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240908	23:50	日本	第二季度	實際GDP年化季率修正值
20240908	23:50	日本	7月	貿易帳
20240909	01:30	中國	8月	CPI年率
20240909	08:30	歐元區	9月	Sentix投資者信心指數
20240909	14:00	美國	7月	批發銷售月率
20240910	06:00	德國	8月	CPI月率終值
20240910	06:00	英國	7月	三個月ILO失業率
20240910	06:00	英國	8月	失業率
20240910	06:00	英國	8月	失業金申請人數
20240910	20:30	美國	至9月6日	當周API原油庫存
20240911	06:00	英國	7月	三個月GDP月率
20240911	06:00	英國	7月	製造業產出月率
20240911	06:00	英國	7月	季調後商品貿易帳
20240911	06:00	英國	7月	工業產出月率
20240911	12:30	美國	8月	未季調CPI年率
20240911	12:30	美國	8月	季調後CPI月率
20240911	14:30	美國	至9月6日	當周EIA原油庫存
20240912	12:15	歐元區	至9月12日	歐洲央行存款機制利率
20240912	12:15	歐元區	至9月12日	歐洲央行主要再融資利率
20240912	12:30	美國	至9月7日	當月初請失業金人數
20240912	12:30	美國	8月	PPI年率
20240912	12:30	美國	8月	PPI月率
20240912	14:30	美國	至9月6日	當周EIA天然氣庫存
20240913	06:45	法國	8月	CPI月率
20240913	09:00	歐元區	7月	工業產出月率
20240913	12:30	加拿大	7月	批發銷售月率
20240913	12:30	美國	8月	進口物價指數月率
20240913	14:00	美國	9月	一年期通脹率預期初值
20240913	14:00	美國	9月	密歇根大學消費者信心指數初值
20240913	17:00	美國	至9月13日	當周石油鑽井總數

日期	時間	國家	人物	事件內容
20240909	16:00	中國		國家能源局每月15日左右發布全社會用電量數據
20240909	16:00	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布）
20240909	17:00	美國		蘋果公司舉行新品發布會，主題為“高光時刻”
20240910	06:30	中國		華為舉行非凡品牌盛典及鴻蒙智行新品發布會
20240910	16:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20240911	01:00	美國		美國總統候選人哈里斯和特朗普在ABC新聞進行辯論
20240912	08:00	法國		IEA公布月度原油市場報告
20240912	12:15	德國	歐洲央行	歐洲央行公布利率決議
20240912	12:45	德國	拉加德	歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發布會[同傳]
20240914	01:30	中國		國家統計局公布70個大中城市住宅銷售價格月度報告
20240914	02:00	中國		國新辦就國民經濟運行情況舉行新聞發布會

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。