



外匯市場周報 2024.09.23 - 2024.09.29

美聯儲降息靴子落地 英日利率不變匯率走出獨立行情

摘要：回顧上周，美聯儲決議降息 50 個基點。由於市場數月前就已經就降息預期充分定價，且降息幅度和點陣圖均在市場預期範圍內，美元指數雖短期波動率急劇上升，卻未引發單邊走勢。英國央行和日本央行也公佈最新利率決議，維持利率不變。展望本週，澳聯儲利率決議將公佈，鮑威爾在內的多美聯儲政府官員將在公開場合發表講話。經濟數據方面，大量歐洲數據將公佈，投資者可重點關注相關事件及數據表現。此外，美國大選和日本執政黨黨首選舉的政治風險也值得關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲降息開啓寬松週期 市場已提前消化預期美元未形成單邊行情

美聯儲上週三最終宣佈降息 50 個基點，市場普遍理解為新的貨幣政策寬松週期的開啓。儘管降息通常會削弱美元，但由於美聯儲年初就已經就本次降息進行充分預告，且本次降息幅度已在市場預料之中，因此政策公佈後美元指數並未經歷單向的大幅波動。目前市場預期美聯儲 11 月再次降息 50 個基點的可能性接近 49%，且美元指數已基本消化年底前降息 74.8 個基點的預期，這反而令人們開始提前預期美國後續的經濟增長，並反映在匯價上一定程度提振了美元。

日本央行維持利率不變併發表鴿派言論 市場調高寬松預期日元承壓下行

美元兌日元上週一度攀升至 144.50 日元，周線收漲 0.92%，創下兩周來新高。日本央行上週五公佈最新利率決議，維持利率在 0.25% 不變。央行總裁植田和男在後續的新聞發佈會上明確表示，日本央行將基於「經濟、價格和金融發展」做出貨幣政策決定，並不急於進一步加息，該鴿派表態鞏固了市場對日本央行將長期維持寬松政策的預期，日元因此再度走弱。

利率決議疊加良好經濟表現英鎊走高 但基本面待解難題仍存上漲持續性存疑

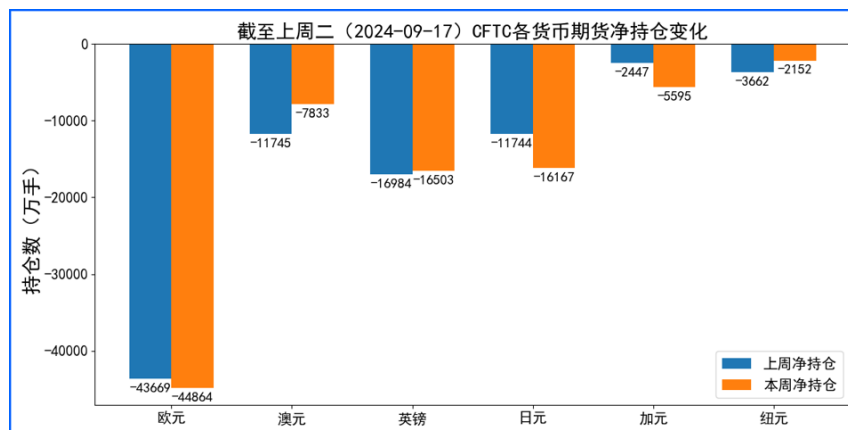
英鎊上周走勢強勁，周線上漲 0.24%。週四央行宣佈維持利率不變，並表示未來降息將採取謹慎態度。隨後最新公佈的強勁零售銷售數據作為催化劑進一步提振匯價。不過由於英國經濟基本面上存在的諸多問題，如上半年經濟增長乏力，工黨 10 月份將實施緊縮預算等，這導致儘管短期內英鎊受零售數據提振而走強，但漲勢較難中長期維持，需要對匯價可能的回落保持謹慎。

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 | 6EZ2024 | Dec-24 | 1.117438 | 0.40% | 0.52% |
| JPY | 6JZ2024 | Dec-24 | 0.00695 | -2.20% | 1.58% |
| GBP | 6BZ2024 | Dec-24 | 1.33225 | 0.85% | 1.72% |
| AUD | 6AZ2024 | Dec-24 | 0.6808 | 0.83% | 1.49% |
| CAD | 6CZ2024 | Dec-24 | 0.73651 | 0.07% | 0.20% |
| CHF | 6SZ2024 | Dec-24 | 1.17648 | -0.63% | 0.21% |
| NZD | 6NZ2024 | Dec-24 | 0.62385 | 0.69% | 1.56% |
| CNY | CNHZ2024 | Dec-24 | 0.14181 | 0.59% | 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 2024-09-17 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 1195 手，澳元淨多頭變化 3912 手，英鎊淨多頭變化 481 手，日元淨空頭變化 4423 手，加元淨空頭變化 3148 手，紐元淨多頭變化 1510 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：日元，加元。

2.3、重點貨幣對展望

美聯儲降息促人民幣強勢上漲

隨著美聯儲降息 50 基點的政策落地，在岸、離岸人民幣匯率均在上周走強，創下 2023 年 5 月以來新高，逼近 7.0 關口。

目前人民幣匯率的升值受多方因素影響：除美元走勢外，還受到中國國內宏觀經濟走勢的影響。美聯儲的降息將令中國貨幣政策獲得更大寬松空間，形成推動新一輪降准、降息的條件，同時中美原本倒掛的國債利差有望逐步收窄。隨著美元降息，境外資金也有望一定程度上流向人民幣資產，為中國股市、債市注入流動性。不過，受限於中國的貨幣政策同樣處於偏松狀態，人民幣匯率短期難以持續單邊大幅度走強。整體來看，人民幣匯率今年趨勢性突破 7 元的概率較小。

本次美聯儲降息後，在跨境貿易中支付人民幣的中國企業，採購國外商品將變得更加划算，利好進口貿易；但若人民幣長期走強，也會影響國內產品的出口，削弱出口產品在國際市場上的價格競爭力。從全球宏觀來看，貨幣寬松有利於提振外需，支撐全球經濟復蘇。綜合來看，雖然美聯儲本次降息靴子落地，增強了市場的確定性，但在中長期的政策上中美兩國仍存諸多變數。

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)

跨國公司利用外匯期權實現套期保值，規避匯率波動的財務風險：總部在美國的電子公司在歐洲市場業務佔比較大，因此日常經營涉及大量歐元/美元間的貨幣兌換。為規避近期匯率波動導致的利潤成本不確定性，該公司決定使用外匯期權進行套期保值。已知3個月後將有1000萬歐元貨款收入，A購買了執行價格為當前歐元兌美元匯價，到期日3個月的歐式看跌期權，並在期初支付了期權費。

到期後，歐元兌美元匯率大跌，A公司可以選擇行使其期權，以期初時匯率將1000萬歐元兌換為美元，付出期權費的成本實現了避免匯率下跌帶來損失的目的。反之，若匯率上漲：則市場匯率兌換更有利，因此A公司會放棄行權，直接按市場匯率兌換美元，期初雖付出了期權費，但成本並不高。

因此通過外匯期權套期保值策略，A公司實現了在匯率波動的市場環境中，提前鎖定匯率水平實現套期保值。不僅降低了因匯率波動導致的財務風險，而且公司可以更專注於核心業務發展和市場拓展策略的實施。

後市重要觀察指標

| 日期 | 時間 | 國家 | 數據區間 | 數據類型 |
|----------|-------|------|--------|-----------------|
| 20240923 | 07:15 | 法國 | 9月 | 製造業PMI初值 |
| 20240923 | 07:30 | 德國 | 9月 | 製造業PMI初值 |
| 20240923 | 08:00 | 歐元區 | 9月 | 製造業PMI初值 |
| 20240923 | 08:30 | 英國 | 9月 | 製造業PMI |
| 20240923 | 08:30 | 英國 | 9月 | 服務業PMI |
| 20240924 | 04:30 | 澳大利亞 | 至9月24日 | 澳洲聯儲利率決定 |
| 20240924 | 08:00 | 德國 | 9月 | IFO商業景氣指數 |
| 20240925 | 08:00 | 瑞士 | 9月 | ZEW投資者信心指數 |
| 20240926 | 06:00 | 德國 | 10月 | GfK消費者信心指數 |
| 20240926 | 12:30 | 美國 | 第二季度 | 實際GDP年化季率終值 |
| 20240926 | 12:30 | 美國 | 第二季度 | 核心PCE物價指數年化季率終值 |
| 20240927 | 06:45 | 法國 | 9月 | CPI月率 |
| 20240927 | 07:55 | 德國 | 9月 | 季調後失業人數 |
| 20240927 | 07:55 | 德國 | 9月 | 季調後失業率 |
| 20240927 | 09:00 | 歐元區 | 9月 | 工業景氣指數 |
| 20240927 | 09:00 | 歐元區 | 9月 | 消費者信心指數終值 |
| 20240927 | 09:00 | 歐元區 | 9月 | 經濟景氣指數 |
| 20240927 | 12:30 | 美國 | 8月 | 核心PCE物價指數年率 |
| 20240927 | 12:30 | 加拿大 | 7月 | GDP月率 |
| 20240927 | 12:30 | 美國 | 8月 | 核心PCE物價指數月率 |
| 20240927 | 14:00 | 美國 | 9月 | 密歇根大學消費者信心指數終值 |

| 日期 | 时间 | 国家 | 人物 | 事件内容 |
|----------|-------|------|------|-------------------------------------------|
| 20240923 | 12:00 | 美国 | | 2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克就经济前景发表讲话 |
| 20240923 | 14:15 | 美国 | | 2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯基参加一场炉边谈话 |
| 20240924 | 04:30 | 澳大利亚 | 澳洲联储 | 澳洲联储公布利率决议 |
| 20240924 | 05:30 | 澳大利亚 | | 澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会 |
| 20240926 | 07:30 | 瑞士 | | 瑞士央行公布利率决议 |
| 20240926 | 13:10 | 美国 | | 波士顿联储主席柯林斯主持有关央行监管和金融包容性的线上会议，美联储理事库格勒将出席 |
| 20240926 | 13:20 | 美国 | 鲍威尔 | 美联储主席鲍威尔预先录制视频为一场活动致开幕词 |
| 20240926 | 13:25 | 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 |
| 20240926 | 13:30 | 德国 | 欧洲央行 | 欧洲央行行长拉加德、副行长金多斯、银行监管委员会主席布赫发表讲话 |
| 20240926 | 14:30 | 美国 | | 美联储理事巴尔发表讲话 |
| 20240926 | 16:00 | 日本 | | 日本执政党自民党举行党首选举 |
| 20240926 | 17:00 | 美国 | 卡什卡利 | 2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利与美联储理事巴尔进行炉边谈话 |
| 20240927 | 13:30 | 美国 | | 2025年FOMC票委、波士顿联储主席柯林斯和美联储理事库格勒发表讲话 |
| 20240928 | 16:00 | 新西兰 | | 新西兰开始进入夏令时，其金融市场交易时间及经济数据公布时间将较冬令时提前一小时 |

免責聲明

第三方内容免責聲明

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。