



美元周線繼續下行創低點 日本政局變化推升日元匯率

摘要： 上周，外匯市場波動劇烈：美元因通脹數據不及預期而走軟，連續第四周下行。非美貨幣方面，日元受日本政局變化影響強勁反彈；英鎊、歐元及加元波動相對平穩，但也受到各自國家經濟數據和事件的牽引，形成多空交織的局面。展望本週，美國就業率、歐洲 CPI 等數據將出爐值得關注，美聯儲、歐洲央行等多重要官員將發表公開講話，預計會對匯價波動帶來一定影響。

外匯市場周報 2024.09.30 - 2024.10.06

全球外匯焦點回顧

與基本面摘要

經濟數據表現推高市場對美聯儲的降息預期 美元承壓第四周下行

美元指數周線連跌第四周，小幅下跌 0.2%。9 月 27 日最新公佈的 8 月個人消費支出（PCE）物價指數環比上漲 0.1%，同比上漲 2.2%，略低於市場預期。由於市場依據該數據對美聯儲後續降息節奏進行預測，數據表明顯示出美國通脹壓力有所緩解，美聯儲對通脹的控制可能已初見成效，未來進一步降息的或將有更大空間。因此市場對 11 月再次降息 50 基點的預期有所走高。

日本政壇選舉結果出乎意料 預期轉變日元強勁上行

本週日元成匯市中的非美貨幣亮點，日元兌美元匯率大幅上漲 1.88%。主要原因是石破茂在日本自民黨黨魁選舉中以微弱優勢勝出，而此前市場普遍預期高市早苗將成為黨魁。相比高市早苗，石破茂的政策傾向更為鷹派。他曾任防衛大臣，支持日本央行的加息政策，並層表示當前的加息路徑是正確的。因此石破茂的當選令市場大幅扭轉之前的政策預期，日元因此受提振走強。

非美貨幣中英鎊走勢相對強勢 基本面無重大變化則優勢地位或持續

英鎊上周累計上漲超 0.4%，延續了上上周的勢頭。雖然漲勢相比前一周有所放緩，但對比歐元等其他非美貨幣還是保持了相對強勢。這主要受到英國經濟數據的支撐，英國的消費支出和就業市場數據表現相對更穩定，且英國央行暫未明確表示將放鬆貨幣政策，預計短期內英鎊仍將在非美貨幣中保持相對強勢。

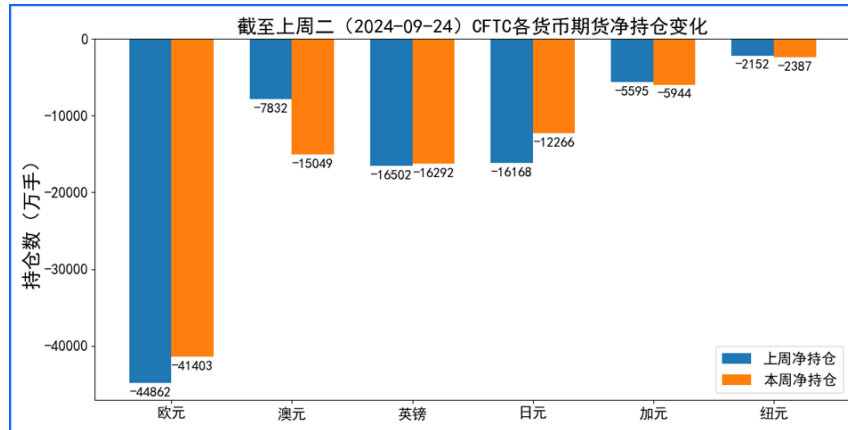
外匯期貨與期權

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	1.116814	0.51%	0.80%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00703	1.01%	1.88%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.3371	0.16%	1.56%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6911	1.13%	1.70%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.73945	0.05%	-0.25%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.18874	0.73%	0.71%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.63406000C	1.18%	1.24%
CNY	6NHZ2024	Dec-24	0.14262	0.58%	1.19%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-09-24 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：歐元淨多頭變化 3459 手，澳元淨空頭變化 7217 手，英鎊淨多頭變化 210 手，日元淨多頭變化 3902 手，加元淨空頭變化 349 手，紐元淨空頭變化 235 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。

2.3、重點貨幣對展望

歐元的基本面風險及後市展望：

歐洲統計局（Eurostat）將在 9 月 30 日公佈歐元區整體通脹初值，市場普遍預計這一數值也將出現顯著回落。而 8 月歐元區通脹率已經降至 2.2%，創下三年低點。這主要受到近期公佈的法國和西班牙的通脹數據影響，兩國的通脹數據顯示出歐元區的價格壓力正在快速減弱。市場普遍預期歐洲央行將會繼續降息，儘管歐洲央行本月早些時候已將主要利率下調 25 個基點至 3.5%。受此影響，歐元短期內在非美貨幣中相對承壓明顯。

但關於央行採取行動的時間點，目前市場上的分歧聲較大，仍有較大聲音認為歐洲央行可能會等待更多的經濟數據來確認當前的經濟疲軟是否具有持續性。央行的政策路徑仍存在變數，未來的關鍵將取決於歐元區 9 月通脹數據以及其他經濟指標的表現。如果核心通脹保持相對堅挺，歐洲央行可能會推遲降息，但若經濟數據持續疲軟，降息可能性將顯著上升。

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)

英國出口商利用領子期權實現套期保值： 領子期權 (Collar Option) 是出口商在外匯兌換中使用較多的一種套期保值期權組合策略。

假設英國某出口商未來將有美元入賬，同時需換成本幣，為規避匯兌風險就可用領子期權組合。具體如下：買入一個看跌英鎊/美元期權 (假設執行價格為 1.3300)，在美元/英鎊價格下跌時進行保護。同時出售一個看漲英鎊/美元的期權 (假設執行價格為 1.3400)，降低整體期權組合的費用消耗。

到期時，若英鎊/美元匯率小於 1.3300，出口商可選擇看跌期權行權，以鎖定 1.3300 的更優匯率獲取更多英鎊，但反之若匯價大於 1.3400，出口商需承擔看漲期權行權帶來的損失。而若匯價在 1.3300 和 1.3400 之間，則不會有任何一個期權合約行權。因此該組合適用於預期匯率不變或向不利方向波動的場景，實現小資金成本提前鎖定期末收益。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20240930	01:30	中國	9月	官方製造業PMI
20240930	06:00	英國	第二季度	GDP年率終值
20240930	12:00	德國	9月	CPI月率初值
20240930	23:30	日本	8月	失業率
20241001	07:50	法國	9月	製造業PMI終值
20241001	07:55	德國	9月	製造業PMI終值
20241001	08:00	歐元區	9月	製造業PMI終值
20241001	08:30	英國	9月	製造業PMI
20241001	09:00	歐元區	9月	CPI年率初值
20241001	09:00	歐元區	9月	CPI月率
20241001	14:00	美國	9月	ISM製造業PMI
20241002	09:00	歐元區	8月	失業率
20241002	12:15	美國	9月	ADP就業人數
20241003	06:30	瑞士	9月	CPI月率
20241003	07:50	法國	9月	服務業PMI終值
20241003	07:55	德國	9月	服務業PMI終值
20241003	08:00	歐元區	9月	服務業PMI終值
20241003	08:30	英國	9月	服務業PMI
20241003	09:00	歐元區	8月	PPI月率
20241003	14:00	美國	9月	ISM非製造業PMI
20241004	05:45	瑞士	9月	季調後失業率
20241004	12:30	美國	9月	失業率
20241004	12:30	美國	9月	季調後非農就業人口
20241004	12:30	美國	9月	平均小時工資年率
20241004	12:30	美國	9月	平均小時工資月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20240930	13:00	比利时	拉加德	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济和货币事务委员会听证会上作介绍性发言
20240930	17:00	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔在全美商业经济协会发表讲话
20240930	23:50	日本	日本央行	日本央行公布9月货币政策会议审议委员意见摘要
20241001	15:10	美国		2024年FOMC票委、亚特兰大联储主席博斯蒂克和美联储理事丽莎·库克共同主持会议
20241001	16:00	奥地利		欧佩克与非欧佩克产油国部长级监督委员会举行会议
20241001	22:15	美国		2024年FOMC票委博斯蒂克、巴尔金、2025年FOMC票委柯林斯共同参加一场小组活动
20241002	13:00	美国		2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克发表讲话
20241002	15:00	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20241003	14:40	美国		明尼阿波利斯联储主席卡什卡利和亚特兰大联储主席博斯蒂克就包容性经济进行一场炉边谈话
20241004	13:00	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯纽约联储举行的一场会议上致开幕词
20241004	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售价
20241005	16:00	澳大利亚		澳大利亚开始进入夏令时，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。