



## 通脹資料持續推高美元 非美貨幣小幅震盪走低

摘要：回顧上周，美國最新的 **PPI** 和 **CPI** 資料公佈後，美聯儲降息預期小幅降低，美元周線延續前周漲勢穩步上升。非美貨幣方面，日元基本面相對平靜，受美日利差影響，美元兌日元繼續小幅反彈；歐元和英鎊則在前周大跌後保持震盪走低。展望本周，歐洲央行和歐元區多國通脹資料將成市場焦點，美國方面資料相對平靜，但部分美聯儲官員將發表公開講話，值得關注。

外匯市場周報 2024.10.14 - 2024.10.20

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 通脹資料刷新市場降息預期 美元指數穩中有進

上周，美元指數穩中有進，週四短暫突破 103 後，周線再度小幅走高。美國勞工部公佈的 9 月 PPI 資料顯示通脹壓力較為溫和，但 9 月 CPI 則略高於預期，這引發市場對美聯儲貨幣政策路徑的預期改變，市場不再過度激進地期待美聯儲年底前大幅降息。目前，市場普遍預期美聯儲將在下次會議降息 25 個基點，降息概率高達 91%。

#### 日本消息面平淡日元震盪上行 主要來自美日貨幣政策差異

日本上周消息面相對平淡。美元兌日元經歷了震盪上行的一周，一方面受益于美元走高的影響，一方面來自基本面視角的美日貨幣政策差異導致的利差所致。隨著日元再次持續貶值，市場上關於日本央行干預匯市的預期開始抬頭，這在一定程度上會對美日的上漲幅度造成壓制，但短期內尚未看到政府方面的相關動作或暗示。

#### 歐元破位後震盪下行 市場等待基本面更多資訊指引

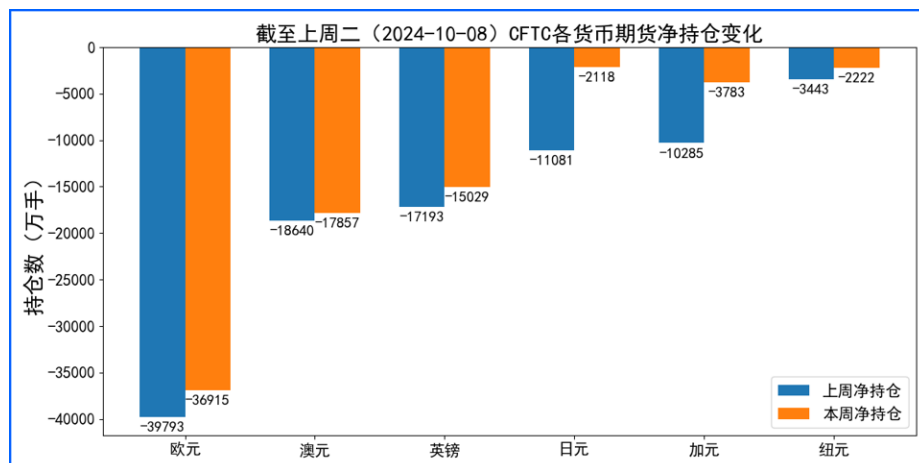
歐元在破位 1.10 後，本周震盪下行至 1.09 價格位後有所反彈，但在週五再度走弱收於低位。法國政府上周公佈了 2025 年預算案，計畫通過削減支出和增稅來應對不斷擴大的財政赤字。雖然這一預算案有助於長期控制赤字，但可能對短期經濟活動形成抑制。整體來說，匯價上周的波動較少受到財經事件的實質影響，投資者仍在觀望歐央行的政策態度。

### 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	1.092359	-0.46%	-1.39%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.0067	-0.79%	-5.53%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.304835	-0.27%	-0.63%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.673081	-0.37%	0.06%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.72559	-1.18%	-1.52%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.16482	-0.45%	-1.01%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.609095	-0.60%	-1.54%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.14152	-0.66%	0.72%

## 2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-10-08 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 2878 手，澳元淨多頭變化 783 手，英鎊淨多頭變化 2164 手，日元淨多頭變化 8963 手，加元淨多頭變化 6502 手，紐元淨多頭變化 1221 手，上周沒有總持倉多空轉換的貨幣。沒有單向總持倉變動超過 20% 的貨幣。

## 2.3、重點貨幣對展望

### 美元/日元

日元匯率未來不確定性顯著增強，極有可能出現寬幅震盪的走勢。目前專家對年末日元匯率的預測差異較大，從“1 美元兌 139 日元”至“1 美元兌 155 日元”不等。這種分歧的主要原因在於日美兩國貨幣政策前景不明朗。美國聯邦公開市場委員會會議和日本銀行金融政策決定會議後，日元匯率波動明顯。此外，兩國的政治動向也難以預測，如日本自民黨總裁選舉及可能的眾議院解散，美國的總統選舉等，這些都可能對日元匯率產生重大影響。

在貨幣期權市場上，日元兌美元的預期波動率處於高位，遠超歐元和英鎊，顯示出市場對日元匯率劇烈波動的高度警惕。多種因素共同作用，使得日元匯率未來走勢充滿不確定性。很多有涉及日元的外匯結算的跨國企業，目前都在選擇合適金融工具進行套期保值，以規避外匯市場劇烈變動對企業利潤造成損失。

## 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)

**跨國公司通過期權組合實現套期保值：** 跨國公司 X 在多國開展業務，其在中國設有生產基地並向歐洲出口高端機械設備。公司與歐洲客戶籤訂了半年後以歐元結算的長期供應合同，合同金額巨大。由於近期全球經濟形勢複雜多變，各國貨幣政策頻繁調整，X 公司擔心歐元兌人民幣匯率會出現單邊大幅波動，對利潤產生影響，因此選擇買入不同執行價格的歐元看跌期權和看漲期權組合。對於看跌期權，執行價格略低於當前匯率；對於看漲期權，執行價格略高於當前匯率。 情況一：由於歐洲央行意外宣佈降息，引發歐元短期大幅貶值，到期時匯率跌破看跌期權執行價格。此時 X 公司通過行使看跌期權，以高於當時市場匯率的價格將歐元兌換為人民幣，避免了因歐元貶值帶來的重大損失。情況二：全球貿易局勢緩和，歐洲經濟數據出現好轉，歐元開始升值，到期時匯率超過看漲期權執行價格。此時 X 公司選擇行使看漲期權，獲取額外的資本收益。情況三：歐洲經濟並無太大變化，經歷一段時間的震蕩後，到期時市場匯率維持在期初的看漲和看跌期權的行權價之間，此時 X 公司不會行權，並按市場匯率結算到期合同。

### 後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20241015	06:00	英國	9月	失業率
20241015	06:45	法國	9月	CPI月率
20241015	09:00	德國	10月	ZEW經濟景氣指數
20241015	09:00	歐元區	10月	ZEW經濟景氣指數
20241015	12:30	加拿大	9月	CPI月率
20241016	06:00	英國	9月	CPI月率
20241016	06:00	英國	9月	零售物價指數月率
20241017	00:30	澳大利亞	9月	季調後失業率
20241017	09:00	歐元區	9月	CPI年率終值
20241017	09:00	歐元區	9月	CPI月率
20241017	12:15	歐元區	至10月17日	歐洲央行存款機制利率
20241017	12:15	歐元區	至10月17日	歐洲央行主要再融資利率
20241017	12:30	美國	9月	零售銷售月率
20241017	23:30	日本	9月	核心CPI年率
20241018	02:00	中國	第三季度	GDP年率
20241018	06:00	英國	9月	季調後零售銷售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241013	16:00	中国		国家能源局每月15日左右发布全社会用电量数据
20241013	16:00	奥地利		欧佩克公布月度原油市场报告（月报具体公布时间待定，一般于北京时间18-21点左右公布）
20241014	01:00	中国		中国光伏行业协会在上海组织召开防止行业内卷式恶性竞争座谈会
20241014	13:00	美国		2026年FOMC票委、明尼阿波利斯联储主席卡什卡利参加专家小组讨论会
20241014	19:00	美国		美联储理事沃勒就经济前景发表讲话
20241015	08:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20241015	15:30	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利在纽约大学斯特恩商学院主办的活动上发表讲话并参加对话会
20241015	17:00	美国		美联储理事库格勒发表讲话
20241016	01:20	中国		今日有610亿元7天期和7890亿元1年期中期借贷便利（MLF）到期
20241016	18:40	欧元区	拉加德	欧洲央行行长拉加德在斯洛文尼亚央行官方晚宴上发表讲话
20241017	12:15	斯洛文尼亚	欧洲央行	欧洲央行公布利率决议
20241017	12:45	斯洛文尼亚	拉加德	欧洲央行行长拉加德召开货币政策新闻发布会[同传]
20241017	16:00	中国		2024金融街论坛年会开幕，证监会主席吴清、金融监管总局局长李云泽出席开幕式并发表讲话
20241018	01:30	中国		国家统计局公布70个大中城市住宅销售价格月度报告
20241018	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会
20241018	14:00	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发表讲话
20241018	16:00	中国		证监会承办2024金融街论坛年会下午主论坛，主题为“以全面深化资本市场改革推动资本市场高质量发展”
20241018	16:10	美国		美联储理事沃勒发表讲话

## 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圖向在該司法轄區的任何人發佈或傳播。