



美元指數周線三連漲 日元匯率破 150 逼近干預點位

摘要：回顧上周，美元指數延續前兩周的強勢表現，繼續走高；非美貨幣同樣保持此前趨勢，其中，美元兌日元周內再度突破 150 水準，存在較大政府干預風險。展望本周，財經資料方面，英國和歐洲多國的經濟資料即將公佈；財經事件方面，除了加拿大央行將發佈利率決議外，美國、日本、英國在內多國央行行長或官員，均將在公開場合發表重要言論，值得投資者重點關注。

外匯市場周報 2024.10.21 - 2024.10.27

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美元指數達 1 年半最大月漲幅 主要受益於經濟資料表現和特朗普勝選預期

美元上周延續強勁表現周線繼續上漲，本月連續三周已累計上漲 2.7%，創下 2023 年 2 月以來最大月漲幅。美元強勢主要受益於美國經濟資料的穩健表現，尤其體現在通脹和消費者支出方面。9 月消費資料公佈後，市場對通脹壓力擔憂有所緩解。同時，隨著特朗普可能贏得 11 月大選的預期升溫，市場對美國經濟和政策的前景更加樂觀，推動美元持續走高。

歐洲央行如預期降息 25 基點 市場預期依舊持續施壓歐元

歐洲央行 10 月 17 日宣佈降息 25 個基點，以應對歐元區經濟增速放緩局面，基本符合市場預期。不過在本次會議後的公開發言中，歐洲央行關於進一步降息並未給出比較清晰的指引。目前市場對歐洲央行 12 月再次降息預期較高，主要源于歐元區、尤其是德國和義大利等主要經濟體的經濟資料表現。除非未來幾個月歐洲經濟資料出現顯著好轉，否則歐元當前的弱勢預計較難扭轉。

基本面因素持續推動日元貶值 再度逼近日本政府干預點位

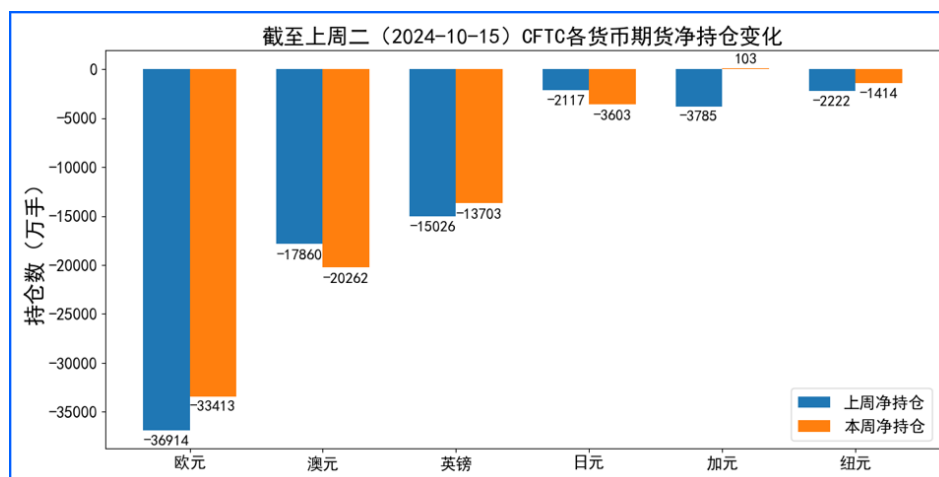
美元兌日元上周一度突破 150 關口，創下 8 月以來最高水準，週五收盤時月度漲幅已達到一年半以來最大月漲幅。但當前價位已經開始引發日本政府的干預，財務省負責國際事務的副大臣三村淳表示，已看到外匯市場出現了單向波動，將繼續高度關注外匯市場投機行為。該言論並未暗示將採取任何實際行動，但對美元兌日元繼續突破 150 區間提供了一定的阻力，週五匯價也的確小幅回落。

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	1.087424	-0.32%	-2.55%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00669	0.09%	-4.64%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.30475	-0.14%	-1.75%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6705	-0.28%	-1.53%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.72403	-0.06%	-1.82%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.15598	-0.32%	-2.02%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.60715	-0.29%	-2.64%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.14081	-0.19%	-0.48%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-10-15 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 3501 手，澳元淨空頭變化 2402 手，英鎊淨多頭變化 1323 手，日元淨空頭變化 1486 手，加元淨多頭變化 3888 手，紐元淨多頭變化 808 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：加元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：日元。

2.3、重點貨幣對展望

美元/加元：

上周加拿大公佈經濟數據顯示，9 月 CPI 年率為 1.6%，低於前值 2%和預期值 1.8%，顯示出通脹壓力的持續緩解。此外加拿大央行在議息會議上延續其寬鬆周期策略，降息 25 基點，政策利率從 4.5% 降至 4.25%。會後會議上，央行行長表示，這一降息決定是基於經濟活動的疲軟以及通脹壓力的下降，央行預計未來可能需要進一步降息以支持經濟。

不過儘管經濟數據表現支持央行持續降息，對匯價造成一定壓力，但最近加拿大政府還宣佈了對關鍵礦產基礎設施建設的支持，將撥款高達 1380 萬加元（約 1000 萬美元）支持安大略省西北部五個基礎設施開發項目，其中包括三家鋰礦企業和一家銅礦企業。這一舉措旨在加快開發加拿大豐富的關鍵礦產資源，支持國家的低碳經濟和淨零未來的承諾，並在一定程度上增強加拿大元作為商品貨幣的吸引力。

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)

跨國科技公司利用外匯期權組合實現套期保值：美國 A 科技公司是一家全球範圍運營的跨國公司，其歐洲的子公司每月需向總部支付一定數量美元作為利潤。由於歐元對美元的匯率波動風險，A 科技的財務部門決定使用外匯期權組合進行對沖。

具體來說，A 公司購買了歐式看跌期權保護歐元對美元的貶值風險，同時賣出相同到期日、執行價較高些的歐式看漲期權來降低成本。本次案例中，A 公司買入執行價格為 1.10 的歐元看跌期權，同時賣出執行價格為 1.15 的歐元看漲期權，期權到期日設定為三個月後，與利潤支付日期相匹配。

到期時，若歐元對美元的匯率低於 1.10，A 科技公司可以行使看跌期權，以 1.10 的價格賣出歐元，避免匯率下跌帶來的損失。若匯率在 1.10-1.15 之間，則看漲和看跌期權都不會被行權，公司按市場匯價進行換匯即可；若高於 1.15，看漲期權將被行使，等於公司無法享受更優的市場匯價，而需按約定的 1.15 匯率賣出歐元。但對 A 公司來說，等於期初通過該期權組合確定了一個匯率區間，實現了低成本的套期保值。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20241021	06:00	德国	9月	PPI月率
20241023	13:45	加拿大	至10月23日	央行利率决定
20241024	07:15	法国	10月	制造业PMI初值
20241024	07:30	德国	10月	制造业PMI初值
20241024	08:00	欧元区	10月	制造业PMI初值
20241024	08:30	英国	10月	制造业PMI
20241024	08:30	英国	10月	服务业PMI
20241024	23:01	英国	10月	Gfk消费者信心指数
20241025	08:00	德国	10月	IFO商业景气指数
20241025	12:30	加拿大	8月	零售销售月率
20241025	14:00	美国	10月	密歇根大学消费者信心指数终值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241020	16:00	美国		IMF-世界银行2024年秋季年会举行，至10月26日
20241021	12:55	美国		2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根在2024年美国证券行业和金融市场协会(SIFMA)年会前发表讲话并参加主持的问答环节
20241021	16:00	美国		IMF-世界银行年会举行，至10月26日
20241021	21:05	美国		2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德就经济和货币政策前景发表讲话
20241022	13:00	美国		IMF公布全球经济展望报告
20241022	13:25	美国	贝利	英国央行行长贝利在彭博举办的金融监管活动上发表讲话
20241022	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20241022	16:00	美国		IMF-世界银行年会举行，至10月26日
20241022	18:30	美国		NYMEX纽约原油11月期货受移仓换月影响，10月23日2:30完成场内最后交易，凌晨5:00完成电子盘最后交易，请留意交易场所到期换月公告控制风险此外，部分交易平台美油合约到期时间通常较NYMEX官方提前一天，请多加留意
20241023	13:00	美国		美联储理事鲍曼在费城联储主办的第八届金融科技年会上发表讲话
20241023	13:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率决议和货币政策报告
20241023	14:00	美国	拉加德	欧洲央行行长拉加德就欧洲经济前景发表讲话
20241023	15:00	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆召开货币政策新闻发布会
20241023	16:00	美国		IMF-世界银行年会举行，至10月26日
20241023	18:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20241023	18:45	美国	贝利	英国央行行长贝利参加由国际金融研究所(IIF)主办的对话活动
20241023	20:00	美国		日本央行行长植田和男在IMF主办的“行长会谈”上发表讲话
20241024	16:00	美国		IMF-世界银行年会举行，至10月26日
20241025	16:00	美国		IMF-世界银行年会举行，至10月26日
20241027	01:00	欧洲		欧洲多国开始实施冬令时，欧洲金融市场的交易时间和经济数据的公布时间将较夏令时延后1个小时

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。