



美元持續第四周強勢 本周關注非農資料及日央行決議

摘要：回顧上周，美元在亮眼經濟資料的支撐下，呈現第四周收漲。非美貨幣方面，美元兌日元受美元強勢及日本選舉疊加影響而加速上行，歐元與英鎊則受制兩國經濟基本面繼續疲軟。展望本周，非農就業資料、日本央行利率決議作為將影響美聯儲和日本央行政策路徑的重要因素，將受到市場的主要關注。

外匯市場周報 2024.10.28 - 2024.11.03

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

經濟數據表現亮眼降低市場降息預期 美元大幅走高收穫連續第四周上漲

上周美國商務部發佈數據顯示，反映企業支出計劃的核心資本財訂單 9 月環比增長 0.5%，大幅超出市場預期的 0.1%。密歇根大學 10 月消費者信心指數從 9 月的 70.1 升至 70.5，一年期通脹預期降至 2.7%，均顯示出消費者對未來經濟的信心。這些數據的公佈，降低了市場對美聯儲降息的預期，拉動了美國公債收益率上升和美元指數的繼續上漲。

多因素疊加日元承壓下行 央行幹預危險點位短期波動或加劇

日元近期不斷承壓下行，主要受到以下因素疊加影響：美國強勁的經濟數據和高利率政策、日本即將舉行的眾議院選舉、及市場對日本央行短期態度的觀望情緒。市場現階段普遍看空日元，但 155-160 的點位也是眾多機構的日本央行幹預預警區間。本周也將迎來日本央行的議息會議，日本央行的決策及發言將受到重點關注，美元兌日元短期內的波動預計高漲。

英國央行最新經濟數據表現平平 市場悲觀依舊英鎊維持疲軟

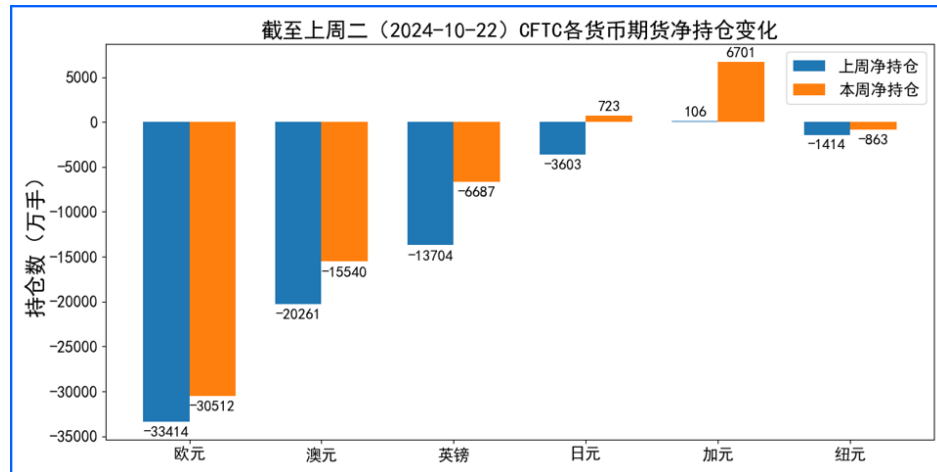
英國央行在應對通脹方面面臨挑戰，但最新公佈的國內經濟數據依然未能為英鎊提供足夠支撐。數據顯示英國在通脹控制方面面臨壓力，經濟恢復速度不及預期。同時市場普遍預期英國央行在短期內難以大幅提升利率，此外全球貿易和需求的疲軟也是英鎊走勢的主要拖累因素。

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	1.079971	-0.16%	-3.37%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00657	-1.11%	-4.95%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.2961	-0.16%	-3.34%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6606	-0.70%	-4.15%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.71981	-0.42%	-3.08%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.15363	-0.15%	-2.41%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.59765	-0.77%	-5.60%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.14043	-0.03%	-1.58%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-10-22 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 2902 手，澳元淨多頭變化 4721 手，英鎊淨多頭變化 7017 手，日元淨多頭變化 4326 手，加元淨多頭變化 6595 手，紐元淨多頭變化 551 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20% 的貨幣有：加元。

2.3、重點貨幣對展望

美元/日元

美元兌日元匯率上周加速上漲，達到近三個月來最高水準。近來的這波猛烈升勢，已推動美元兌日元升破了 200 日移動均線，為日元進一步下跌打開了大門，但同時也引發了人們對日元貶值將受到日本政府干預行動的擔憂。

過去三周，由於美聯儲官員不斷釋放出漸進降息的謹慎信號，加之博彩市場上特朗普勝選的概率在近期持續飆升，美元指數已跟隨美債收益率持續上漲，美元長期以來一直都是公認的“特朗普交易”的投資選項之一。

儘管本月所有 G10 貨幣兌美元匯率均出現了下跌，但日元在其中的跌幅依然“名列前茅”，或將創下自 2022 年 4 月以來表現最為糟糕的一個月。值得一提的是，日本央行行長植田和男週三在華盛頓出席 IMF 會議時，已暗示未來將繼續加息，並表示判斷日本貨幣政策進一步正常化的適當規模和時機佔據了他的全副心神。野村國際認為，如果日元在本週末的日本眾議院選舉後進一步走軟，這不僅會提高政府干預的可能性，而且還可能促使日本央行在下周的政策會議上暗示最早可能在 12 月加息。

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)

跨國企業利用外匯期權合約實現套期保值的挑戰：外匯風險管理切莫變成“投機”，這一點上中國企業曾經吃過大虧。中國大型企業 A 曾經在澳大利亞經營鐵礦石專案。為管理澳元匯率波動風險，A 公司自 2007 年開始買入澳元累計外匯期權合約進行風險對沖，然而，2008 年全球金融危機爆發，澳元的貶值，該期權合約錄得巨額虧損，導致公司確認虧損 155 億港元。

本真實案例反映出企業外匯風險管理中的挑戰：公司 A 選擇了複雜、自己並不精通的累計期權合約，並未真正實現澳元波動下的對沖效果，在匯價持續變動的過程中也未能及時計算、控制風險。同時發現其套期保值頭寸遠遠超過其需要的套保產品頭寸，不僅佔用了更多的公司保證金，匯價波動所帶來的風險也隨之放大。因此，未建立合理的對沖策略組合並持續監控市場變化，未建立健全的內部控制和風險管理機制，以確保對沖操作的合規性和有效性，這是 A 公司出現大幅虧損的主要因素。

總結本次風險事件，若 A 公司在期初選擇簡單的買入澳元看跌期權，或在澳元貶值超過預期時及時對持有的累計外匯期權進行保護，以及設置健全的內部控制和風險管理機制，及時發現該對沖組合的有效性風險，都可以在很大程度上避免本次的巨額虧損。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20241028	23:30	日本	9月	失業率
20241029	07:00	德國	11月	Gfk消費者信心指數
20241030	00:30	澳大利亞	第三季度	CPI年率
20241030	06:30	法國	第三季度	GDP年率初值
20241030	08:55	德國	10月	季調後失業人數
20241030	08:55	德國	10月	季調後失業率
20241030	09:00	德國	第三季度	未季調GDP年率初值
20241030	09:00	瑞士	10月	ZEW投資者信心指數
20241030	10:00	歐元區	第三季度	GDP年率初值
20241030	10:00	歐元區	10月	工業景氣指數
20241030	10:00	歐元區	10月	消費者信心指數終值
20241030	10:00	歐元區	10月	經濟景氣指數
20241030	12:15	美國	10月	ADP就業人數
20241030	12:30	美國	第三季度	實際GDP年化季率初值
20241030	12:30	美國	第三季度	核心PCE物價指數年化季率初值
20241030	13:00	德國	10月	CPI月率初值
20241031	01:30	中國	10月	官方製造業PMI
20241031	07:45	法國	10月	CPI月率初值
20241031	10:00	歐元區	10月	CPI年率初值
20241031	10:00	歐元區	10月	CPI月率
20241031	10:00	歐元區	9月	失業率
20241031	12:30	美國	9月	核心PCE物價指數年率
20241031	12:30	加拿大	8月	GDP月率
20241031	12:30	美國	9月	核心PCE物價指數月率
20241101	07:30	瑞士	10月	CPI月率
20241101	09:30	英國	10月	製造業PMI終值
20241101	12:30	美國	10月	失業率
20241101	12:30	美國	10月	季調後非農就業人口
20241101	12:30	美國	10月	平均小時工資年率
20241101	12:30	美國	10月	平均小時工資月率
20241101	14:00	美國	10月	ISM製造業PMI

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241028	17:00	加拿大		加拿大央行行长麦克勒姆参加一个会议的炉边谈话
20241030	12:30	英国		英国财政大臣里夫斯提交预算报告
20241031	03:00	日本	日本央行	日本央行公布利率决议和前景展望报告
20241031	06:30	日本		日本央行行长植田和男召开货币政策新闻发布会
20241031	16:00	美国		苹果公司公布财报
20241103	07:00	美国		北美地区开始实行冬令时，美国和加拿大金融市场交易时间和经济数据公布时间将较夏令时延后一小时

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。