



外匯市場周報 2024.11.04 - 2024.11.10

## 不及預期非農報告卻助美元止跌 美元上演周內反轉

摘要：回顧上周，美元長下影陰線終結四周上行，但跌幅僅 **0.02%**。週五非農就業報告的就業崗位數量遠低預期，美元一度走低，但受颶風和罷工等偶發事件影響，市場最終樂觀解讀，美元反轉走高並近乎收復周內全部跌幅收盤。展望本周，除歐元區多國 **PMI** 資料將公佈外，澳聯儲、英國央行和美聯儲均將發表利率決定，同時還將有美國大選和中國人大會議等政治事件。隨著美國 **11 月 5 日** 大選已經近在眼前，此次大選的結果也成為全球關注的焦點。

### 全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

#### 美國非農報告數據大幅低於預期有原因 美元指數短期劇烈波動最終上行

11 月 1 日公佈的美國 10 月非農就業報告顯示，美國新增就業崗位僅增 1.2 萬，遠低於市場預期的 11.3 萬。失業率維持在 4.1%，符合預期。由於 10 月非農統計周期裏，美國接連遭遇颶風及波音機師罷工等影響，因此市場對該份報告的解讀存在一定分歧，也導致了數據公佈後美元短暫大幅下挫後，又迅速收復跌幅並在周五後續時間一路走高。

#### 新預算出台後英鎊續跌創近 2 月新低 但寬鬆財政政策同時降低英鎊降息預期

在未來五年支出每年大幅增加 700 億英鎊的預算出台後，英國國債拋售有所加劇，英鎊也在上周繼續下跌，並在周四跌至近兩個月低點，之後雖有所反彈，但周線依然收跌 0.25%。不過伴隨着該寬鬆財政政策，市場更相信英國央行將在更長時間內將利率維持在較高水平，這對英鎊匯價也提供了一定的潛在利好支持。

#### 日本維持利率不變但未提及何時加息 市場對年底加息預期小幅升溫日元獲提振

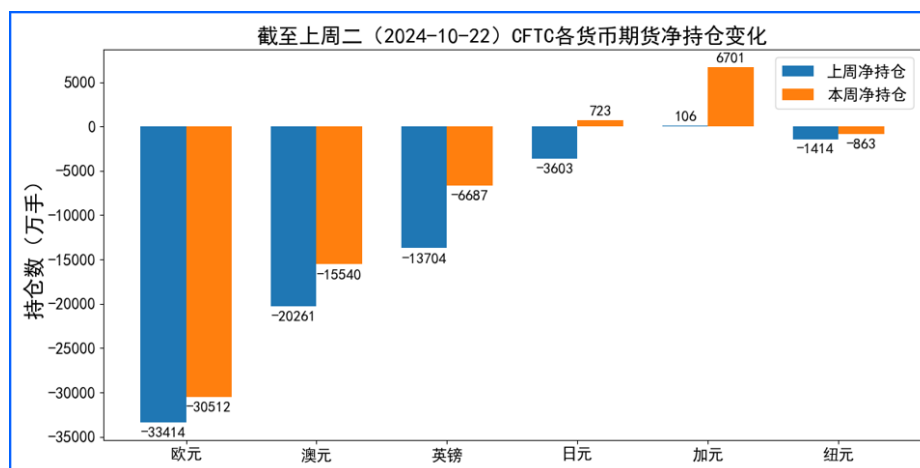
日本央行上周四（2024.10.31）宣佈維持現行超低利率政策不變，並在聲明中提到全球經濟不確定性上升，可能影響日本國內經濟復甦步伐。市場此前擔心央行可能會將政策調整推遲至日本大選後，但此次聲明中央行未表露任何相關跡象，市場對年底前加息預期有所降溫，日元因此走強。不過在周五美元走強情況下，最終美元兌日元匯率周線小幅收漲。

### 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	1.08808	0.60%	-1.41%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00653	0.11%	-4.22%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.29205	-0.40%	-1.61%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6559	-0.35%	-4.26%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.71613	-0.53%	-3.07%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.15703	0.07%	-1.47%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.59635	-0.38%	-4.09%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.1404	0.08%	-1.09%

## 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

### 澳元/美元

上周澳元繼續面臨拋售周線下行 0.67%，並已再度逼近自 2023 年底形成的周線上升通道的下軌，這也是匯價第三次逼近此下軌。上週五非農就業資料公佈後，美元的上行推動了澳元在週四形成的反彈趨勢的終結和看跌趨勢的復蘇。短線匯價將持續承壓，並很可能繼續走低。

基本上，澳大利亞最近公佈的資料顯示出一定的經濟頹勢，9 月月度 CPI 指標從 2.7% 上漲 2.1%。第三季度的年通脹率增長 2.8%，而澳大利亞央行的截尾平均 CPI 同比增長 3.5%，低於 4.0%。

然後儘管通貨緊縮跡象在出現，但市場尚不認為澳洲聯儲將開始放鬆其政策週期，目前市場預期 11 月 5 日召開的會議上澳聯儲將維持官方現金利率在 4.35% 不變，到 12 月降息 25 個基點的可能性也僅為 15%，到 2 月降息的預期低於 50%。隨著增長和通脹放緩，澳洲聯儲可能是最後一批降低利率的 G10 央行之一。

同時，對中國近期刺激措施影響的懷疑也在一定程度助長了澳元的拋售衝動，中國國家統計局最接近一次公佈的 PMI 資料並不令人滿意，也加劇了這一觀點。同時銅價和鐵礦石價格短期也出現了進一步疲軟，反映出市場對中國經濟前景的喜憂參半的情緒，這在一定程度上也令澳元保持低迷。

綜合以上基本面情況，雖然受到美聯儲今年晚些的可能降息的支撐作用，市場也存在澳聯儲將成為最後一批開始降息的央行的預期，但澳洲自身表現平平的經濟資料，和中國經濟及資源價格下行對其的負面影響也在持續給該貨幣對施壓。

## 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：**某日本跨國公司 A 公司向美國出口高端機械設備，公司與客戶簽訂了半年後以美元結算的供應合同，合同金額較大。考慮到近期全球經濟形勢複雜，各國貨幣政策頻繁調整，A 公司擔心美元兌日元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日元看跌期權。

情況一：美聯儲並未如預期進行後續降息，美元受到基本面或消息面多重刺激不斷走強，美元兌日元匯率一路上行。到期時 A 公司通過行使日元看跌期權，實現以期初約定的期權利率將日元兌換為美元，避免了因匯率變動導致的重大損失。情況二：由於美聯儲意外宣佈降息，引發美元短期大幅貶值，到期時日元匯率強于期初匯率跌破看跌期權執行價格。此時 A 公司不會行權，同時按當時更優的市場匯率結算到期合同。情況三：到期時市場匯率維持在期初匯率附近，此時 A 公司不會對日元看跌期權行權，同時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
20241104	08:50	法國	10月	製造業PMI終值
20241104	08:55	德國	10月	製造業PMI終值
20241104	09:00	歐元區	10月	製造業PMI終值
20241105	03:30	澳大利亞	至11月5日	澳洲聯儲利率決定
20241105	06:45	瑞士	10月	季調後失業率
20241105	09:30	英國	10月	服務業PMI終值
20241105	15:00	美國	10月	ISM非製造業PMI
20241106	08:50	法國	10月	服務業PMI終值
20241106	08:55	德國	10月	服務業PMI終值
20241106	09:00	歐元區	10月	服務業PMI終值
20241106	10:00	歐元區	9月	PPI月率
20241107	10:00	歐元區	9月	零售銷售月率
20241107	12:00	英國	至11月7日	央行利率決定
20241107	19:00	美國	至11月7日	美聯儲利率決定(上限)
20241108	08:00	瑞士	10月	消費者信心指數
20241108	15:00	美國	11月	密歇根大學消費者信心指數初值
20241109	01:30	中國	10月	CPI年率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241103	16:00	中国		十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行
20241104	16:00	美国		美国举行2024年总统大选
20241104	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售价
20241104	16:00	中国		十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行
20241105	00:00	日本		东京证交所将交易时间延长半小时，即日本股市将延迟至北京时间14:30收盘
20241105	03:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布利率决议和货币政策声明
20241105	04:30	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克召开货币政策新闻发布会
20241105	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20241105	16:00	中国		十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行
20241105	18:30	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布货币政策会议纪要
20241106	13:30	美国		美国财政部公布新一季的发债计划
20241106	16:00	中国		十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行
20241107	12:00	英国	英国央行	英国央行公布利率决议和会议纪要
20241107	12:30	英国	贝利	英国央行行长贝利召开新闻发布会
20241107	16:00	中国		十四届全国人大常委会第十二次会议11月4日至8日在京举行
20241107	19:00	美国	美联储	美联储公布利率决议
20241107	19:30	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔召开货币政策新闻发布会[同传]
20241109	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

## 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。