



外匯市場周報 2024.11.11 - 2024.11.17

特朗普重回白宮提振美元 政策細節待定致漲勢猶豫

摘要：回顧上周，受 2024 年美國大選政治變化、政策不確定性、經濟數據、市場情緒等因素影響，市場出現出較大波動。美元因美國大選投票開始後特朗普佔優而獲得支撐，周三收獲大漲。然而，政策細節仍未明確點燃觀望情緒，市場震蕩加劇。非美貨幣方面，日元受利差打壓而繼續走低；英鎊、歐元等其他非美貨幣則面臨各自的經濟政策挑戰。展望本周，歐洲央行貨幣政策決議，多美聯儲官員將發表公開講話；歐洲、英國等國有大量經濟數據公佈，或為市場波動提供新指引。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

美聯儲如期降息未透露更多細節 鮑威爾拒絕確認下次會議傾向

美聯儲繼 9 月份 50 個基點的降息後，上周如期預期降息 25 個基點。鮑威爾主席會後發言時強調，FOMC 打算在未來兩年繼續降低關鍵的聯邦基金利率，旨在通過一種慎重的、有條件的方式，把利率推向一個既不會刺激經濟，也不會抑制經濟的中性水平。雖然下一次 FOMC 會議定於 12 月 17 日至 18 日舉行，但鮑威爾拒絕確認預期中的 100 個基點降息是否會像之前建議的那樣在明年實現。

特朗普上任保護主義措施預期施壓歐元 市場提高歐洲央行降息預期

特朗普在美國大選中獲勝，而其政策上或推行明顯的保護主義，由於美國是德國在歐盟以外最大的銷售市場，如果特朗普兌現競選承諾，對從歐盟進口的產品加徵 20% 的基本關稅，僅在德國就會造成 330 億歐元的經濟損失。鑑於此新阻力，歐洲經濟前景因此蒙陰。同時市場開始預期 12 月 12 日舉行的下次利率決議上，歐洲央行降息 50 個基點的可能性。

英國央行如期降息但講話留餘地 市場放緩其 2025 降息節奏預期

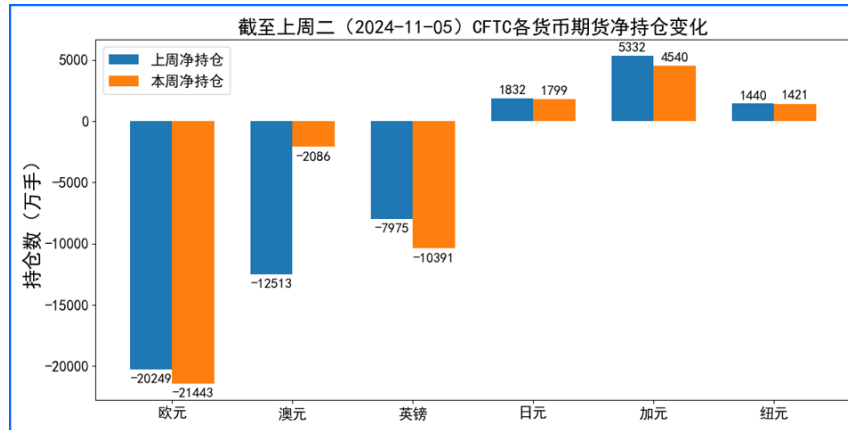
英國央行周四宣佈降息，這是該央行自 2020 年以來的第二次降息，同時央行行長貝利表示，未來降息可能是漸進的，因央行預計新政府的首份預算案會推高通脹並提振經濟增長。英國利率決議公佈後，金融市場預計英國央行在 2025 年將降息兩到三次，與周四早些時候的預期相同，低於預算案公佈前的四次左右。

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	1.072266	-1.39%	-1.93%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00655	-0.29%	-2.65%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.29175	-0.29%	-1.09%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6582	-0.04%	-2.34%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.71778	-0.22%	-1.35%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.14173	-1.36%	-2.25%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.59655	-0.13%	-2.12%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.13929	-1.13%	-1.39%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-11-05 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：歐元淨空頭變化 1194 手，澳元淨多頭變化 10427 手，英鎊淨空頭變化 2416 手，日元淨空頭變化 33 手，加元淨空頭變化 792 手，紐元淨空頭變化 19 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：英鎊。

2.3、重點貨幣對展望

特朗普重返白宮的經濟影響：

特朗普在 2024 年美國總統大選中獲勝，預計對美國經濟和美元表現將存在以下潛在影響：特朗普的經濟政策主張放鬆監管、降低稅收，並對外採取強硬的貿易政策。這些政策可能導致美國通脹上升，限制美聯儲的貨幣寬鬆空間。特朗普勝選後，美元對主要貨幣走強，其加徵關稅計劃將通過貿易和貨幣政策帶來「強美元」效應。一方面，高關稅可能迫使貿易夥伴貶值貨幣以增強出口競爭力；另一方面，關稅收入可能支持財政擴張，進一步支撐美元。股市方面，預計特朗普上台將推動美股上漲，尤其是標普 500 指數。然而，特朗普的經濟政策，尤其是貿易政策，可能限制美聯儲進一步降息。特朗普計劃對中國等主要貿易夥伴加徵高額關稅，這將對亞洲出口導向型經濟體產生不利影響，並可能導致中國出口和 GDP 增速下降。同時，關稅上調對美國經濟也有負面影響，可能拖累 GDP 增速和推高通脹。國會兩院的歸屬將影響特朗普政策的出台節奏，若共和黨控制國會，特朗普可能優先考慮國內經濟刺激措施。歷史數據顯示，共和黨總統任期內國會分裂時，美元和美債表現較好，而原油、銅、黃金表現較弱；若總統和兩院歸屬同一黨派，資產普遍上漲，尤其是美股、原油、銅、黃金等。

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)

跨國公司利用外匯期權策略實現套期保值： 某中國的跨國公司 ABC 預計三個月後將從美國市場獲得一筆 1 億美元的銷售收入。由於特朗普上任後可能推行的政策包括對內減稅和對外加徵關稅，ABC 公司擔心美元對人民幣的匯率上漲，將減少其將美元兌換為人民幣時的收入，影響公司利潤。為對衝這種匯率風險，ABC 公司決定採用外匯期權進行套期保值，具體策略如下：

買入美元對人民幣的看跌期權，執行價格設定在當前匯率水平 7.1。這樣，如果未來美元匯率下跌，公司可以行使期權，以 7.1 的價格將美元兌換為人民幣，避免匯率下跌帶來的損失。同時賣出一個美元對人民幣的看漲期權，執行價格略高於當前匯率的水平，如 7.2。這樣雖然若未來美元匯率上漲超過 7.2，公司將失去享受收益的權利，但同時也降低期初的期權費用成本。

通過該期權策略，ABC 公司有效地低成本對衝了美元匯率下跌的風險，同時保留了一定的匯率上升潛力，實現了成本效益最大化。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20241112	07:00	德國	10月	CPI月率終值
20241112	07:00	英國	10月	失業率
20241112	10:00	德國	11月	ZEW經濟景氣指數
20241112	10:00	歐元區	11月	ZEW經濟景氣指數
20241113	07:00	英國	10月	CPI月率
20241113	07:00	英國	10月	零售物價指數月率
20241113	13:30	美國	10月	未季調CPI年率
20241113	13:30	美國	10月	季調後CPI月率
20241113	13:30	美國	10月	未季調核心CPI年率
20241114	00:30	澳大利亞	10月	季調後失業率
20241114	07:00	英國	第三季度	GDP年率修正值
20241114	10:00	歐元區	第三季度	GDP年率修正值
20241114	10:00	歐元區	第三季度	季調後就業人數季率
20241114	13:30	美國	10月	PPI年率
20241114	13:30	美國	10月	PPI月率
20241115	07:45	法國	10月	CPI月率終值
20241115	13:30	美國	10月	零售銷售月率

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241110	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
20241110	23:50	日本	日本央行	日本央行公布10月货币政策会议委员意见摘要
20241111	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）
20241112	15:00	美国		美联储理事沃勒在银行业大会上发表讲话
20241112	15:15	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20241112	19:00	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参加雅虎题为“新挑战、新机遇”的金融投资会议
20241112	22:30	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20241113	14:35	美国		2026年FOMC票委、达拉斯联储主席洛根在一场有关能源与经济的会议上做开场讲话
20241113	16:00	秘鲁		亚太经合组织(APEC)峰会举行，至16日，美国总统拜登将出席峰会
20241113	17:00	美国		EIA公布月度短期能源展望报告
20241113	17:30	美国		2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨姆发表讲话
20241113	18:30	美国		2025年FOMC票委、堪萨斯联储主席施密德发表讲话
20241113	23:00	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克发表讲话
20241114	09:00	法国		IEA公布月度原油市场报告
20241114	12:00	美国		美联储理事库格勒发表讲话
20241114	12:30	德国	欧洲央行	欧洲央行公布10月货币政策会议纪要
20241114	14:00	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20241114	20:00	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔受邀参加一场题为“全球视角”的对话会
20241114	21:00	英国	贝利	英国央行行长贝利发表讲话
20241114	21:15	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯发表讲话
20241115	01:20	中国		今日有14500亿元1年期中期借贷便利(MLF)和122亿元7天期逆回购到期
20241115	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
20241115	02:00	中国		国新办就国民经济运行情况举行新闻发布会

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。