



外匯市場周報 2024.11.18 - 2024.11.24

美聯儲鷹派表態推低降息預期 美元受提振大幅攀升

摘要：回顧上周，外匯市場在多重因素推動下劇烈波動。美元指數強勢攀升並創下 9 月以來最大單周漲幅。此前，鮑威爾發表的鷹派言論導致市場調低了對 12 月降息的預期。非美貨幣方面則普遍走低，英鎊更是創下 2023 年 1 月以來的最差周度表現。展望本週，日本央行、澳聯儲、歐洲央行行長均將在公開場合發表講話，此外，隨著 12 月美聯儲會議臨近，市場對降息的爭論將進一步升溫，值得重點關注。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

鷹派言論疊加超預期經濟數據助推美元大漲 市場對 12 月降息概率有所下降

上周，美聯儲主席鮑威爾的鷹派言論成美元走強的核心驅動力，美元指數周線大漲約 1.65%。此前，鮑威爾曾明確表示，美聯儲不急於降息，通脹仍然高於目標，並為未來政策調整保留了空間。最新公佈的美國 10 月零售銷售環比增長 0.4%，高於市場預期，表明消費者支出的韌性強於預期；10 月進口價格的反彈又進一步支撐了市場對美國經濟基本面的信心。根據芝商所的數據顯示，12 月降息的概率從此前的 82% 降至 61%。

美元兌日元繼續走高短線或將技術性回調 利差因素仍為日元中期走低重要因素

美聯儲鷹派立場與日本央行鴿派基調形成鮮明對比，推動日元上周進一步走軟。不過，日元當前的超賣狀態隨時可能引發短線的技術性反彈。如美聯儲政策預期出現調整，或地緣政治風險升溫，則日元可能出現修正性上漲。不過，中期來看，利差擴大仍會成為主導日元兌美元貶值的主要因素。

經濟數據低迷英鎊兌美元創周線大跌 特朗普上台或中期利好英國經濟

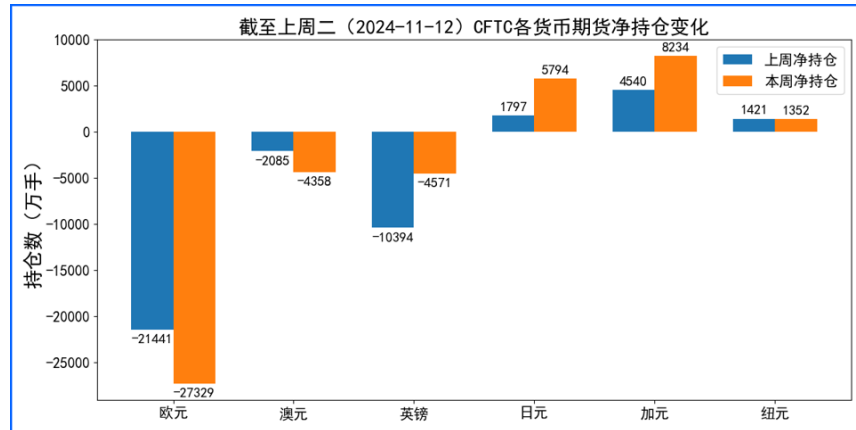
英鎊兌美元上周下跌 2.4%，創下 2023 年 1 月以來的最大單周跌幅。上周公佈的英國 9 月經濟數據表現萎縮，顯示出第三季度經濟增長進一步放緩，令市場放緩對英國經濟復蘇的預期。不過，特朗普上台後，由於英國是向美國提供服務的主要出口國，特朗普放鬆管制和減稅對美國經濟的提振可能有助於支撐英國的經濟增長，但從數據表現看，英國基本面情況轉好的跡象尚未出現。

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	1.054463	-1.11%	-2.63%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00648	-0.56%	-2.81%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.2618	-1.99%	-3.06%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.646	-1.78%	-3.55%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.70919	-1.28%	-2.21%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.1262	-0.86%	-2.53%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.586745	-1.69%	-3.18%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.13826	-0.28%	-1.52%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-11-12 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 5888 手，澳元淨空頭變化 2273 手，英鎊淨多頭變化 5823 手，日元淨多頭變化 3997 手，加元淨多頭變化 3694 手，紐元淨空頭變化 69 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：歐元，澳元，日元，加元。

2.3、重點貨幣對展望

澳元/美元

在特朗普對全球市場的持續調整和國內數據疲軟的背景下，澳元兌美元已跌破重要支撐位 0.6490，交投於 0.6460 附近。

最新公佈數據顯示，澳大利亞 10 月份新增就業崗位 1.6 萬個，低於市場預期的 2.5 萬個，也低於上月的 6.13 萬個。在全球壓力不斷擴大之際，令人失望的就業數據不會提振澳元情緒。不過儘管經濟數據表現有所放緩，但勞動力市場運行水平仍然非常強勁。三個月平均新增就業崗位仍高於 4 萬個，失業率為 4.1%，遠低於疫情前的水平。

數據的強勁，意味著市場並不會對澳洲聯儲降息週期開始的預期有太大變化，目前依然普遍預計澳聯儲將在 2025 年中期進行首次降息。在眾多發達國家央行已經走上降息道路的大背景下，這將對澳元起到比較大的支撐作用。

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)

國內製造業公司利用外匯期權提前鎖定未來收入：一家國內電子產品製造企業 A 與美國零售商簽了 1000 萬美元出口合同，約定 6 個月後收款。合同簽署時匯率為 1 美元=7.2 元人民幣，但因企業 A 的收入成本以人民幣計價，美元貶值會影響企業利潤。企業 A 選擇購買 6 個月後到期、執行價格為 1 美元=7.2 元人民幣的美元看跌期權。期權費每美元 0.05 元人民幣，期初共支付了 50 萬美元的期權費。

6 個月後，若美元貶值，匯率變為 1 美元=7.0 元人民幣，企業可行權，仍然按照 1 美元=7.2 元人民幣的匯率進行收入換匯，避免匯率損失；反之，若美元升值或匯率不變，企業可放棄行權，仍按照更有利的匯率進行換匯，僅損失期初的期權費。通過該策略，A 企業用期初較小的期權費成本，有效控制了匯率波動的風險。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20241119	10:00	欧元区	10月	CPI 年率终值
20241119	10:00	欧元区	10月	CPI 月率终值
20241119	13:30	加拿大	10月	CPI 月率
20241120	07:00	德国	10月	PPI 月率
20241120	07:00	英国	10月	CPI 月率
20241120	07:00	英国	10月	零售物价指数月率
20241121	23:30	日本	10月	核心CPI 年率
20241122	00:01	英国	11月	Gfk 消费者信心指数
20241122	07:00	德国	第三季度	未季调GDP 年率终值
20241122	07:00	英国	10月	季调后零售销售月率
20241122	08:15	法国	11月	制造业PMI 初值
20241122	08:30	德国	11月	制造业PMI 初值
20241122	09:00	欧元区	11月	制造业PMI 初值
20241122	09:30	英国	11月	制造业PMI 初值
20241122	09:30	英国	11月	服务业PMI 初值
20241122	13:30	加拿大	9月	零售销售月率
20241122	15:00	美国	11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
20241117	16:00	巴西		G20峰会举行，至11月19日
20241118	04:45	日本		日本央行行长植田和男发表讲话
20241119	00:30	澳大利亚	澳洲联储	澳洲联储公布11月货币政策会议纪要
20241119	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20241120	19:30	美国		NYMEX纽约原油12月期货受移仓换月影响，11月21日3:30完成场内最后交易，凌晨6:00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
20241121	05:10	法国		2024年巴黎欧洲金融市场协会国际金融论坛举行，日本央行行长植田和男发表讲话
20241121	08:00	澳大利亚		澳洲联储主席布洛克发表讲话
20241121	16:00	中国		恒生指数公司宣布第三季度检讨结果，恒生指数系列的成份股变动将于12月9日生效
20241121	17:25	美国		2025年FOMC票委、芝加哥联储主席古尔斯基参加一场会议的问答环节
20241122	08:30	德国		欧洲央行行长拉加德在欧洲银行业大会上发表讲话
20241122	12:40	瑞士		瑞士央行行长施莱格尔发表讲话

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。