



美元迎來大幅回落一周 將成反轉開端？

摘要：回顧上周，美元在經歷了連續三周的大幅上漲後，終於迎來回調，且單周回落幅度較大，近乎達到之前漲幅的一半。不過，美元指數周線依然呈現明顯多頭技術形態，結合基本面現狀，後市維持強勢可能性較大。非美貨幣方面，日元受到通脹數據影響大幅飆升；歐元和英鎊雖受美元回落影響有所反彈，但強度仍十分有限。展望本週，美國非農就業報告和美聯儲官員的公開講話將成為市場焦點。

外匯市場周報 2024.12.02 - 2024.12.08

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

連漲三周後美元經歷周線回調 後續走勢市場存在較大分歧

美元在連續三周大幅飆升後，迎來回落一周，近乎回吐一半漲幅，但整體仍呈現比較明顯上漲趨勢。目前針對美元後續短期走勢，存在較大分歧。部分分析師認為短期內美元將失去上行動力而震蕩。部分則認為儘管近期有所上漲，美元尚未完全反映貿易緊張局勢再度緊張的潛在風險，仍有較大上漲空間。受此影響，近期的美國經濟數據表現，及美聯儲官員的公開發言將起到重要作用，值得重點關注。

日本超預期通脹數據推高市場加息預期 日元大漲收復六周跌幅

11月29日（上週五）歐盤時段，日本公佈最新通脹數據。數據顯示，東京扣除波動較大的生鮮食品後的核心消費者價格，在截至11月份的三個月里上漲2.2%，高於10月份的1.8%和市場預測的2.1%。市場因此預計，在12月的東京會議上，日本央行進行總體利率上調的可能性超60%。日元在上周也經歷了大幅飆升的一周，幾乎收復了前6周的全部跌幅。

歐洲最新通脹數據不支持歐銀加快降息節奏 市場普遍預期下次會議繼續降息25基點

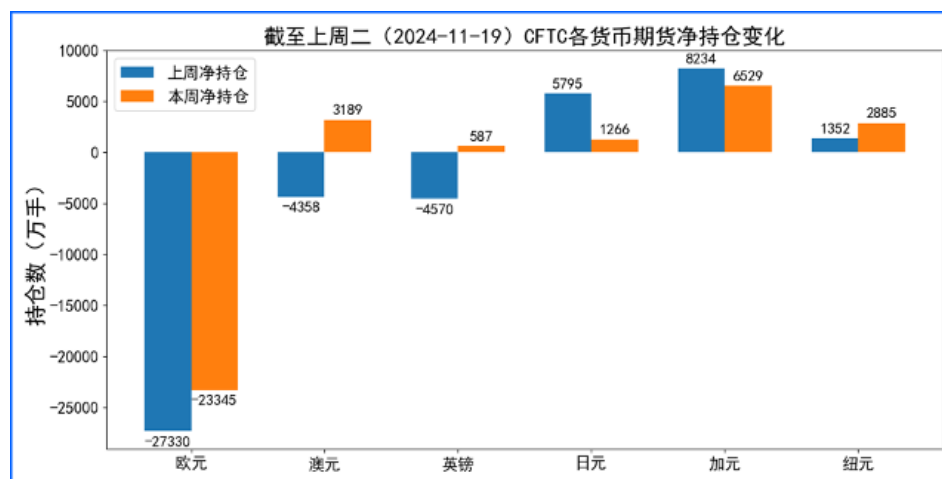
最新經濟數據顯示，德國11月CPI通脹率從2.0%升至2.2%，核心通脹率加速至3.0%。部分歐洲央行成員指出，核心通脹和服務業通脹水平的升高，在一定程度上斷絕降息50個基點的可能。西班牙整體核心通脹率從1.8%升至2.4%，但核心通脹率從2.5%微跌至2.4%。不過數據尚不足以改變市場對歐洲央行此前整體利率政策的預期，目前普遍預期12月12日到來的利率決議上，歐洲

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	1.057921	1.12%	-2.80%
JPY	6JZ2024	Dec-24	0.00668	2.95%	1.44%
GBP	6BZ2024	Dec-24	1.273665	1.54%	-1.23%
AUD	6AZ2024	Dec-24	0.6518	0.74%	-0.91%
CAD	6CZ2024	Dec-24	0.7135	0.48%	-0.58%
CHF	6SZ2024	Dec-24	1.13525	0.77%	-2.00%
NZD	6NZ2024	Dec-24	0.59236	1.81%	-0.79%
CNY	CNHZ2024	Dec-24	0.13809	-0.03%	-1.71%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-11-19 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 3985 手，澳元淨多頭變化 7547 手，英鎊淨多頭變化 5157 手，日元淨空頭變化 4529 手，加元淨空頭變化 1705 手，紐元淨多頭變化 1533 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，英鎊。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：紐元。

2.3、重點貨幣對展望

美元/加元：

上周，特朗普威脅對墨西哥和加拿大徵收 25%關稅。由於此類關稅會導致美國的出口價格相比於進口價格的上升，因此一般會令實施關稅國家貨幣升值。在上周消息傳出後，加元兌美元短期受影響，跌幅超過 1%。

不過，理性分析，美國對所有從加拿大進口的商品徵收 25%關稅的可能性並不大。因為，導致美國與加拿大貿易不平衡的主要因素是原油，而美國對原油進口徵稅的可能性較小，原因包括汽油價格上漲的可能性，以及美國煉油系統對加拿大重質原油的依賴等因素。

除了關稅影響外，在中短期內其他可能影響美元兌加元的因素還包括《美墨加協議》的重新談判，和兩國本身的經濟差異。2026 年兩國即將進行《美墨加協議》的重新談判，這為美元兌加元的前景增加了不確定性，可能的風險有利於保持美元兌加元的相對高位。同時加元的疲弱一部分主要來源於其自身國內經濟表現，關稅風險實質上是對這種宏觀經濟趨勢的一種放大，加大了加元的貶值壓力。

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)

進口商利用外匯期權組合實現套期保值：一家中國進口商預計6個月後支出100萬美元，用於生產設備的進口，為對衝近期可能的人民幣貶值風險，該企業決定使用外匯期權組合進行套期保值。

該企業買入了一個執行價格為1美元=7.20元人民幣的看漲期權，同時賣出一份執行價格為1美元=7.10元人民幣的看漲期權。兩個期權的期限均為6個月，且與預計的支付時間相匹配。

到期時，若人民幣貶值，企業將能夠按期初期權約定的7.20匯率買入美元；反之若人民幣升值，只要價格不超過7.10元，則企業沒有損失。若升值超過7.10，賣出的看跌期權會被行權，企業等於只能按7.10的匯率進行出口收入的換匯。但通過該期權組合，企業實現了期初支出少量期權費，提前將6個月後的匯率鎖定在7.10~7.20的目的。

後市重要觀察指標

日期	时间	国家	数据区间	数据类型
20241202	08:50	法国	11月	制造业PMI终值
20241202	08:55	德国	11月	制造业PMI终值
20241202	09:00	欧元区	11月	制造业PMI终值
20241202	09:30	英国	11月	制造业PMI终值
20241202	10:00	欧元区	10月	失业率
20241202	15:00	美国	11月	ISM制造业PMI
20241203	07:30	瑞士	11月	CPI月率
20241204	00:30	澳大利亚	第三季度	GDP年率
20241204	08:50	法国	11月	服务业PMI终值
20241204	08:55	德国	11月	服务业PMI终值
20241204	09:00	欧元区	11月	服务业PMI终值
20241204	09:30	英国	11月	服务业PMI终值
20241204	10:00	欧元区	10月	PPI月率
20241204	13:15	美国	11月	ADP就业人数
20241204	15:00	美国	11月	ISM非制造业PMI
20241205	06:45	瑞士	11月	季调后失业率
20241205	10:00	欧元区	10月	零售销售月率
20241206	10:00	欧元区	第三季度	GDP年率修正值
20241206	13:30	美国	11月	失业率
20241206	13:30	美国	11月	季调后非农就业人口
20241206	13:30	美国	11月	平均每小时工资年率
20241206	13:30	美国	11月	平均每小时工资月率
20241206	15:00	美国	12月	密歇根大学消费者信心指数初值

日期	时间	国家	人物	事件内容
20241202	20:15	美国		美联储理事沃勒发表讲话
20241202	21:30	美国	威廉姆斯	FOMC永久票委、纽约联储主席威廉姆斯参加皇后区商会举办的一次对话
20241203	16:00	中国		国内成品油将开启新一轮调价窗口
20241203	17:35	美国		美联储理事库格勒就劳动力和货币政策发表讲话
20241204	13:30	比利时	拉加德	欧洲央行行长拉加德在欧洲议会经济和货币事务委员会听证会上做介绍性发言
20241204	13:45	美国		2025年FOMC票委、圣路易联储主席穆萨莱姆发表讲话
20241204	16:00	沙特		沙特阿美在每月5日左右公布官方原油售价
20241204	16:00	奥地利		第38届欧佩克及非欧佩克产油国部长级会议举行
20241204	16:00	奥地利		第57届欧佩克+联合国部长级监督委员会(JMMC)会议举行
20241204	18:45	美国	鲍威尔	美联储主席鲍威尔受邀在纽约时报主办的Deal Book/Summit会议上接受采访[同传]
20241204	19:00	美国	美联储	美联储公布经济状况褐皮书
20241205	16:30	美国		2024年FOMC票委、里奇蒙德联储主席巴尔金发表讲话
20241206	14:15	美国		美联储理事鲍曼发表讲话
20241206	17:00	美国		2024年FOMC票委、克利夫兰联储主席哈玛克就经济前景发表讲话
20241206	18:00	美国		2024年FOMC票委、旧金山联储主席戴利发表讲话

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。