



外匯市場周報 2024.12.09 - 2024.12.15

本周多家央行利率決議將公佈 能否挑動美元神經？

摘要：回顧上周，週五公佈的非農資料雖小幅超市場預期，但不足以令市場走勢出現劇烈波動，美元指數經歷周內震盪後微漲 0.2%；非美貨幣也基本維持盤整。美聯儲降息幅度與節奏仍是市場焦點，截至上周，市場對美聯儲 12 月降息的預期小幅攀升至 85%。展望本周，澳大利亞、加拿大、瑞士、歐洲等全球多家央行將公佈重要貨幣政策決策，此外，CPI 在內的多國重要經濟資料也將發佈，如出現預期外的表現，料將引發市場大幅波動。

全球外匯焦點回顧 與基本面摘要

非農不驚不喜等待更多經濟資料指引 市場普遍預期 12 月降息 25 基點

上週五公佈的美國 11 月非農就業人數增加了 227,000 人，失業率保持在 4.2%。該資料顯示美國就業市場仍未崩潰，但也並未升溫。本周 CPI 和 PPI 報告將是政策制定者在 12 月會議前的最後拼圖，助力美聯儲是否降息的決策。美聯儲主席鮑威爾最新講話中提到，當前經濟形勢使美聯儲可以採取更加謹慎的政策，暗示美聯儲可能不會急於降息，但目前市場普遍 12 月會議上將降息 25 個基點。

日本央行行長暗示加息可能 本周關注 GDP 在內更多經濟數據表現

日本央行行長植田和男近期表示，下次加息的時機越來越近。該表態引發市場對日本央行近期加息的猜測。不過植田同時也表示，美國經濟前景不確定性將會影響日本的加息決策。本周日本將發佈的第三季度 GDP 資料，會為日元走勢提供更多指引，預期市場密切關注這一資料表現，並結合更多的官員表態判斷日本央行的貨幣政策走向。

澳元大跌逼近震盪低點 經濟資料表現或動搖澳聯儲短期不降息言論基礎

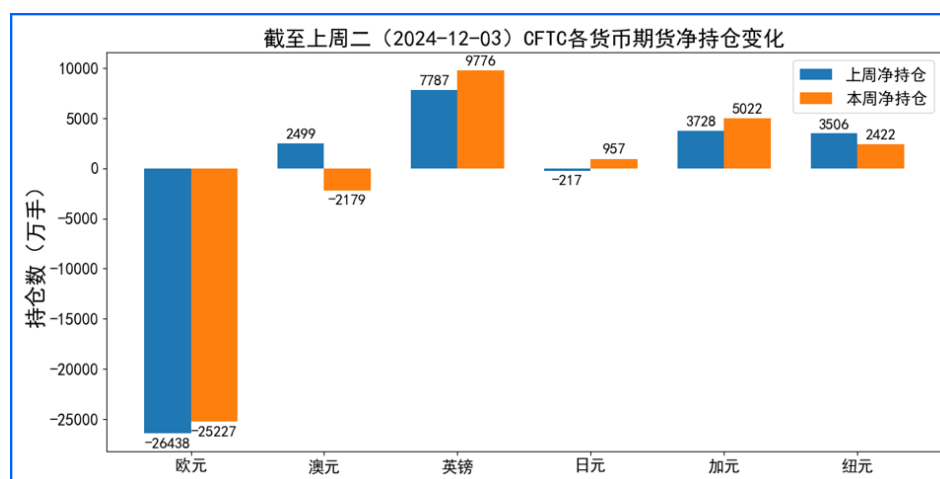
澳元上周大跌 2%，逼近周線震盪區間低點。澳洲聯儲本週二將宣佈利率決定。澳洲聯儲尚未開始降息週期，儘管近期通脹有所下降，但政策制定者仍對通脹保持警惕。澳聯儲主席最近表示，潛在通脹仍然“過高”，預計在 2026 年前，通脹不會回到可持續的目標水準。不過，近期如 10 月 CPI 在內的經濟資料表現，削弱了布洛克言論中潛在通脹過高的判斷，並可能導致首次降息時間的提前。本周與澳元相關的重要經濟資料和利率決策會議，將為市場提供重要指引。

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	6EH2025	Mar-25	1.057585	0.72%	-2.03%
JPY	6JH2025	Mar-25	0.00667	-0.35%	2.07%
GBP	6BH2025	Mar-25	1.27428	0.66%	-1.84%
AUD	6AH2025	Mar-25	0.6391	-1.30%	-4.28%
CAD	6CH2025	Mar-25	0.70634	-0.80%	-2.09%
CHF	6SH2025	Mar-25	1.13177	0.31%	-1.23%
NZD	6NH2025	Mar-25	0.582845	-0.94%	-3.21%
CNY	CNHH2025	Mar-25	0.13755	0.02%	-1.79%

2.2、期貨市場頭寸分析



據美國商品期貨委員會公佈的 2024-12-03 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 1211 手，澳元淨空頭變化 4678 手，英鎊淨多頭變化 1989 手，日元淨多頭變化 1174 手，加元淨多頭變化 1294 手，紐元淨空頭變化 1084 手，上周總持倉多空轉換的貨幣有：澳元，日元。除此之外，單向總持倉變動超過 20%的貨幣有：英鎊，加元。

2.3、重點貨幣對展望

歐元/美元：

2024 年對歐元來說是令人難忘的一年。法德的政治危機、持續疲軟的經濟增長都影響了其經濟增長勢頭，導致歐元對美元和英鎊都大幅貶值。進入 2025，前景依然烏雲密布，當世界正在適應特朗普的第二任期和美聯儲的貨幣政策立場時，歐元區似乎仍然“群龍無首”。德國新總理預計於 3 月中旬就職，法國總統馬克龍在 6 月歐洲選舉災難後一直承受壓力。

2025 年，預計歐洲央行（ECB）進一步放鬆貨幣政策立場，降息接近 130 個基點，對經濟增長回升起到決定性貢獻。然而，儘管擴張性財政政策現階段非常有效，但隨新冠肺炎疫情過去，歐元區各國政府很可能陸續回到更嚴格的財政原則，經濟將失去當前的一個關鍵推動力。此外，除上述提到的經濟和貨幣政策因素，另外的兩個因素預期也將對歐元匯率產生重要影響：俄羅斯與烏克蘭的衝突仍在繼續。特朗普最新的關稅威脅將直接或間接的影響歐元區經濟。

儘管本身存在上述多方面外部因素的不利影響，但歐元還存在著一定的轉機。如果 2025 年全球經濟表現低於平均水準，歐洲央行的果斷立場和提前加息策略可能會為其帶來好處。由於多方面的不利因素，當前市場給歐元附加了太多的鴿派預期，因此歐洲央行此後的任何強勢鷹派決策，反而令市場因為預期違背而產生可能的劇烈波動。

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)

結匯方向風險逆轉期權組合：國內某出口企業與外商簽訂一筆出口合同，金額 100 萬美元，預計 3 個月後收到這筆貨款。企業認為未來人民幣匯率將會呈現雙向波動的態勢，希望將結匯價格限定在一定範圍內。

企業買入執行價格為 7.25 的看跌期權、同時賣出執行價格為 7.35 的看漲期權，形成風險逆轉結匯期權組合。看跌和看漲期權的名義本金均為 100 萬美元，期初的綜合期權費為零。在到期日，若市場即期匯率在[7.25,7.35]區間，企業按照市場即期匯率結匯；若市場即期匯率低於 7.25 或高於 7.35，則企業將按照 7.25 或 7.35 匯率結匯。等於犧牲了到期後匯率大於 7.35 時的額外匯兌收益，但確保了最低 7.25 的匯兌匯率，實現了規避匯率風險的目的。

後市重要觀察指標

日期	時間	國家	數據區間	數據類型
20241208	23:50	日本	第三季度	實際GDP年化季率修正值
20241209	01:30	中國	11月	CPI年率
20241209	08:00	瑞士	11月	消費者信心指數
20241210	03:30	澳大利亞	至12月10日	澳洲聯儲利率決定
20241210	07:00	德國	11月	CPI月率終值
20241211	13:30	美國	11月	末季調CPI年率
20241211	13:30	美國	11月	季調後CPI月率
20241211	13:30	美國	11月	末季調核心CPI年率
20241211	14:45	加拿大	至12月11日	央行利率決定
20241212	00:30	澳大利亞	11月	季調後失業率
20241212	13:15	歐元區	至12月12日	歐洲央行存款機制利率
20241212	13:15	歐元區	至12月12日	歐洲央行主要再融資利率
20241212	13:30	美國	11月	PPI年率
20241212	13:30	美國	11月	PPI月率
20241213	00:01	英國	12月	Gfk消費者信心指數
20241213	07:45	法國	11月	CPI月率終值

日期	時間	國家	人物	事件內容
20241208	16:00	中國		國務院總理李強與全球主要國際經濟組織負責人舉行“1+10”對話會
20241209	16:00	中國		國家能源局每月15日左右發布全社会用电量數據
20241210	03:30	澳大利亞	澳洲聯儲	澳洲聯儲公布利率決議
20241210	04:30	澳大利亞		澳洲聯儲主席布洛克召開貨幣政策新聞發布會
20241210	16:00	奧地利		歐佩克公布月度原油市場報告（月報具體公布時間待定，一般於北京時間18-21點左右公布）
20241210	17:00	美國		EIA公布月度短期能源展望報告
20241211	14:45	加拿大	加拿大央行	加拿大央行公布利率決議
20241212	08:30	瑞士		瑞士央行公布利率決議
20241212	09:00	法國		IEA公布月度原油市場報告
20241212	13:15	德國	歐洲央行	歐洲央行公布利率決議
20241212	13:45	德國	拉加德	歐洲央行行長拉加德召開貨幣政策新聞發布會[同傳]
20241212	17:00	美國	美聯儲	美聯儲公布2024年第三季度帳戶資金流動

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。