

「市场周报」

2024.03.25

一、市场简述

美元/人民币：人民币汇率弹性恢复 美元兑人民币升破7.27

欧元/人民币：欧元区经济数据趋弱 欧元震荡走低

英镑/人民币：英国CPI增速放缓 英镑走弱

日元/人民币：日银如期加息 日元持续走低

二、汇率风险管理案例

三、当周重要事件简述

美元/人民币

美元兑人民币 USD/CNH



▲图1：美元兑人民币汇率走势（USDCNH）

上周回顾：

在经历了两个多月的盘整后，上周美元兑人民币升破7.22关口。美联储维持利率不变并重申年内降息，但美元的下行却没能持续太长时间。瑞士央行的意外降息和英国央行的鸽派基调带动了包括欧元、英镑和瑞朗在内的欧系货币显著回调，提振美指走势。人民币兑美元汇率的弹性增加，美元兑人民币收报7.27一线。

市场分析：

USDCNH经过上周五的快速走高后，短线动能释放完毕，上方7.2855直接越过概率偏小，即便越过也需要回踩。另一方面，中间价的变化或是短期的重要信号，如果中间价仍维持在7.10的平台附近，那么短期的贬值空间也会受限。预计美元兑人民币将在7.2250-7.2850区间宽幅震荡一段时间后，再度启动。

欧元/人民币

欧元兑人民币 EUR/CNY



▲图2：欧元兑人民币汇率走势（EURCNY）

上周回顾：

欧元上周整体走低，欧元区PMI数据趋弱承压欧元走势。德国的制造业继续萎缩，3月德国制造业PMI初值仅仅录得41.6，低于前值的42.5。法国3月制造业PMI从上月的47.1降至45.8，低于市场预期的47.5。德法PMI走弱带动欧元下行，不过受到人民币走低影响，欧元兑人民币持稳于7.84一线。

市场分析：

欧元兑人民币上周继续围绕中期阻力7.90下方运行，同期欧元兑美元1.0950的中期顶部基本确立。在该区域突破之前，欧元面临进一步回落风险，上方关注7.8636一线的阻力作用。

英镑/人民币



▲图3：英镑兑人民币汇率走势（GBPCNY）

上周回顾：

上周英镑大幅走低。美国经济数据超预期走高，带动美元上行。与此同时，英国央行利率决议整体维持鸽派论调，英国央行行长贝利暗示年内不止一次降息，大幅承压英镑汇率。

市场分析：

英镑兑人民币中期下行行情似乎已经快速展开，在明显的动能反转之前，预计英镑跌势延续，下方关注9.06一线。。

日元/人民币



▲图4：日元兑人民币汇率走势（JPYCNY）

上周回顾：

上周日本央行宣布加息结束负利率时代，开始了货币政策正常化，日本央行调整所带来的影响有限，在日本央行调整结束后，美日汇率又回到了3月初的位置。日元兑人民币持续走低至4.74一线，创近1993年以来新低。

市场分析：

美元兑日元上周一路高至去年11月以来的历史高点152附近，但上周五美元多头上涨动能有所放缓，若短期无法向上突破前期高点152附近，预计短期美元兑日元有一定回调需求，日元兑人民币有望反弹至4.75-4.78一线。受到中期弱势影响，预计反弹受阻再度回落。

汇率风险管理案例

汇率风险中性是企业应对汇率双向波动的必然选择，企业应该聚焦主业，树立“风险中性”理念，不要赌人民币升值或贬值，久赌必输。从长期稳健经营角度看，企业应该多关注外汇衍生品的积极作用。

外汇远期案例分享

美元结汇：

某跨境贸易企业预计1个月后海外销售额可达100万美元，选择进行远期结汇交易，得到1个月后的远期结汇汇率为7.2290。1个月后，美元兑人民币市场汇率为7.0400，而该企业依然可以按照7.2290的汇率进行交割。

	1个月后外币账户	结汇后人民币资产	对比
若不做任何风险管理	100万美元	100万 *7.0400=704.00万 人民币	
使用1个月的远期结汇交易锁定汇率	100万美元	100万 *7.2290=722.90万 人民币	多结汇18.90万 人民币

外汇远期结构简单，是最常用的汇率风险管理手段。客户可以根据未来的外汇收支状况和对汇率市场的预期提前锁定汇率，规避汇率风险。

当周重要事件简述

- 美联储维持利率不变 点阵图显示年内或有三次降息
- 日本央行17年来首次加息 告别负利率
- 英国央行继续“按兵不动” 委员会集体转向鸽派
- 瑞士央行意外降息25个基点
- 3月中国LPR不变

本周关注：

03月25日-03月29日当周，需要关注的重点数据：

- 美国2月耐用品订单月率初值
- 澳大利亚2月CPI年率
- 中国2月规模以上工业企业利润年率
- 美国第四季度实际GDP年化季率终值
- 美国截至3月23日当周初请失业金人数
- 加拿大1月季调后GDP月率
- 美国第四季度核心PCE物价指数年化季率终值
- 美国3月密歇根大学消费者信心指数终值

免责声明：

寻汇SUNRATE可能会不时提供全球外汇市场相关信息和更新。寻汇SUNRATE对本报告发表的内容及引用的任何信息，一概未做任何种类的明示、暗示及法律性声明及保证。本报告提供的信息仅供参考，无论对任何人，此等信息皆不构成进入某些交易或采用某些避险、买卖或投资策略的建议，亦不构成对某些汇率或价位未来可能之变动的预测，亦不代表未来任何此类变动不会超出报告中表述之程度。

报告出具时间：2024.03.25