

# 金融市场月报

## *Financial Markets Monthly*

徽商银行国际业务部

2015 年第 2 期

2015 年 3 月 12 日

### 内 容 提 要

#### 回顾及展望（2 月份）

- 重要数据和消息
- 人民币外汇市场
- G7 外汇市场
- 美元利率分析

#### 重要数据和消息

#### Important Market Data

#### 国内方面：

1. 海关数据：中国海关总署 8 日发布的 2015 年 2 月份外贸进出口情况显示，2 月份，中国进出口总值 2777.62 亿美元，其中出口 1691.90 亿美元，进口 1085.72 亿美元，贸易顺差 606.19 亿美元，经季节调整后，今年 2 月份进出口总值同比下降 5.4%，其中出口增长 4%，进口下降 17.2%，进出口总值环比下降 18.4%，其中出口下降 15.5%，进口下降 22.6%。
2. 汇丰银行 3 月 2 日公布数据显示，2 月制造业 PMI 终值为 50.7，高于上月终值 49.70，升至荣枯线以上。中国 2 月官方 PMI 为 49.9%，比上月微升 0.1 个百分点。国家统计局 3 月 10 日发布 2015 年 2 月份居民消费价格和工业生产者出厂价格指数变动情况，数据显示，2

月 CPI 环比上涨 1.2%，较上月扩大 0.9 个百分点，同比上涨 1.4%；PPI 环比下降 0.7%，降幅比前月收窄 0.4 个百分点，同比下降 4.8%，创 2009 年 10 月以来新低，亦为连续 36 个月为负。

## 人民币外汇市场 RMB Foreign Exchange Market

### 国际方面：

美国联邦基金利率维持 0-0.25%；加拿大央行隔夜拆款利率维持 0.75% 不变；欧元区指标利率主要再融资利率维持 0.05% 不变；澳洲隔夜拆款维持 2.25% 不变；英国央行维持指标利率 0.5% 不变；日元维持隔夜拆款利率 0-0.10% 不变。

### 回顾及展望

美元/人民币：2015 年 2 月，人民币对美元中间价期初报价 6.1385，期末价 6.1475，最高价 6.1475，最低价 6.1261，月平均汇率中间价为 6.1339。从月均汇率中间价来看，2 月份人民币对美元汇率较上月的 6.1275 贬值 0.10%。

自 2014 年四季度以来，人民币面临较大的贬值压力。一是，中国经济下滑势头较为明显，2014 年全年 GDP 增长 7.4%，2014 年四季度工业增加值和房地产投资都出现明显下滑，经济增长的动力在减弱；二是，进入 2015 年之后，中国经济面临的通缩压力在强化，2 月份 PPI 跌幅继续加深，受春节因素影响，2 月 CPI 同比涨幅稍有扩大，这并不意味着通胀下行的风险得到明显缓解；三是，国内货币政策周期与美元周期相逆。美国经济

数据自 2014 年 10 月份开始持续好转，美国货币政策趋于紧缩；在此背景下美元指数大幅攀升，进入 2015 年美元指数更是连续向上突破，直奔 2003 年以来的高点位置。中国的货币政策鉴于前述两大原因，需要逆美国周期而动，出现持续放松，以配合政府已经提出加大财政宽松力度，中国人民银行 2 月 28 日称，自 2015 年 3 月 1 日起，下调金融机构人民币贷款和存款基准利率，金融机构一年期贷款基准利率下调 0.25 个百分点至 5.35%；一年期存款基准利率下调 0.25 个百分点至 2.5%，并将金融机构存款利率浮动区间的上限由存款基准利率的 1.2 倍调整为 1.3 倍。在此背景下，人民币汇率贬值压力偏大；四是，金融市场贬值预期不利人民币。从海外市场人民币汇率走势和 NDF 的预期，以及国内外汇占款反映的现实情况看，离岸在岸市场的贬值预期持续强化并出现自我实现的趋势，这对人民币汇率产生了持续压力。

3 月 12 日海外无本金交割远期外汇 (NDF) 市场上，美元/人民币一年期品种最新报在 6.4060 /4110。离岸市场另一主要交易品种——香港的离岸人民币兑美元即期最新报在 6.2753/76。

### 美元/人民币日线图



## G7 外汇市场 G7 Foreign Exchange Market

### 回顾及展望

欧元/美元：受欧洲央行启动货币宽松政策，希腊局势再度紧张，美联储(FED)官员言论也令加息预期进一步升温等因素影响，欧元/美元大幅下跌，使其有望创下有史以来最大季度跌幅，欧元今年来已经重挫 12.8%，尽管本季度还有接近三周时间，但这个跌幅已经超过了 2008 年第三季度金融危机期间 10.6% 的跌幅。此前欧洲央行 (ECB) 启动主权债购买计划，推动欧元区国债收益率创出纪录新低，这令欧元和其他 G3 国家货币的收益率差正在走宽，目前欧元收益率甚至不如传统融资货币日元。在这种环境下，投资者、企业和甚至主权投资基金都选择放弃传统的融资货币，比如美元和日元，转而使用欧元作为融资货币。欧元兑美元跌破 1.10 美元，为 2003 年 9 月来首见，美元指数则一度升至 11 年半高位。欧元跌破障碍选择权 1.1050 后跌势加快，止损卖单加剧了欧元的下行至 1.0551。欧元兑

美元后市继续看贬。预计欧元/美元年底前就可能触及平价，甚至可能更早。短期内，欧元/美元下一关键目标看向 1.05，支撑位于 1.0336(2003 年 3 月 31 日低点)，反弹阻力位于 1.0717 和 1.1033。更长线看来，倾向于进一步下跌至平价。

### 欧元/美元日线图



美元/日元：日元在过去的两年暴跌 21%，但日本通胀率只与日本央行 2% 预期值相差甚远，决策者质疑货币政策刺激措施在帮助日本摆脱长达 20 年的经济停滞上是否能发挥更大作用，因日元汇率贬值已经令日本消费者的购买力下降，但日本出口却并未受到提振。日本央行官员最近的评论似乎对汇率变动更为敏感，可见未来一段时间内，日元出现大幅贬值的可能性较低。短期主要阻力位于 124.14(2007 年 6 月 22 日高点)。关键支撑位于 115.57(2014 年 12 月 16 日低点)，长线看涨。

## 美元/日元日线图



## 美元利率分析及展望

## USD IRS Analysis

美元利率：美国劳工部(DOL)周五(3月6日)公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加29.5万人，远超预期的增加23.5万人，前值增加25.7万人；美国2月份失业率降至5.5%，为7年低位，预期为5.6%，前值为5.6%。同时，美国2月平均每小时工资月率增长0.1%，预期增长0.2%，前值增长0.5%。强劲的非农数字提振加息预期，美联储将观察通胀来决定升息的时间点，2015年6月加息的几率加大。美元指数2015年已累计上涨9.1%，2014年美元指数升值12.8%，创下1997年来最大涨幅。境内拆借市场美元头寸较为宽裕，一周拆借利率维持在0.15%-0.2%之间。

国际业务部

2015年3月12日