

# 外汇市场月报

## *FX Markets Monthly*

徽商银行国际业务部

2016年第8期

2016年9月23日

### 内容提要

#### 回顾及展望（8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

1、海关数据：中国海关总署发布的 2016 年 8 月份外贸进出口情况显示，8 月份，中国进出口总值 3291.4 亿美元，其中出口 1905.9 亿美元，进口 1385.4 亿美元，贸易顺差 520.5 亿美元，经季节调整后，8 月份进出口总值同比下降 6.6%，其中出口下降 6.4%，进口下降 6.8%，进出口总值环比下降 0.1%，其中出口增长 2.4%，进口下降 2.8%。

2、财新/Markit 联合公布的“财新中国制造业采购经理人指数 (PMI)”显示，中国 2016 年 8 月财新中国通用制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.0，连续两个月持平或高于临界值 50，但不及预期 50.1；中国 8 月官方制造业 PMI 为 50.4，创 2014 年 11 月来的新高，好于预期 49.8。

3、9月9日发布8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，8月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨1.3%，创2015年11月来的新低；8月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比下降0.8%，前值-1.7%。

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

主要国家及地区指标利率变动情况：

地区	利率名称	当前值	前次值	变动基点	公布日期	下次公布日期
美国	联邦基金基准利率	0.25%	0.25%	持平	2016-09-22	2016-12-15
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2016-09-08	2016-10-20
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2016-09-15	2016-11-03
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2016-09-21	2016-11-01
瑞士	3M LIBOR目标利率	-1.25% - -0.25%	-1.25% - -0.25%	持平	2016-09-15	2016-12-15
加拿大	隔夜目标利率	0.50%	0.50%	持平	2016-09-10	2016-10-19
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2016-09-06	2016-10-04
新西兰	官方现金利率	2.00%	2.00%	持平	2016-09-22	--
丹麦	定存利率	-0.75%	-0.50%	↓25	2015-02-05	--
瑞典	附买回利率	-0.50%	-0.50%	持平	2016-09-10	2016-10-27
挪威	关键政策利率	0.50%	0.50%	持平	2016-06-23	2016-09-22

回顾及展望：

美元/人民币：2016年8月，人民币对美元中间价期初报价6.6277，期末价6.6908，最高价6.6908，最低价6.6056，月平均汇率中间价为6.6474。从月均汇率中间价来看，8月份美元对人民币汇率较上月上漲300.12BP。

美元方面：随着7月末远逊于预期的GDP数据公布，美指大跌，创近一个月以来的新低，8月份的第一周美指展开反弹，但受制于200日均线压制，在随后的壹周左右美指重拾跌势，完全吞没上周的反弹，

但在 94.00 一线受到支撑，在怀俄明州杰克森霍尔年会上耶伦及几位联储官员发表稍显鹰派的言论，美指重新走强，截止到 8 月 31 日收于 96.00 一线，但 200 日均线依旧对美指构成明显压制，进入 9 月份，由于当月有美联储议息会议公布，市场交投谨慎，不过市场参与者对美联储本次加息不抱希望，正如预期一样美联储维持利率不变，截止到 9 月 22 日美指最低触及 95.05 一线。虽然美联储连出 6 次维持利率不变，但联储内部呼吁加息的力度增强，以 7:3 的投票结果通过。会后声明指出：美联储决定暂时等待一段时间，等候更多的证据证明加息的必要性。

人民币方面：第一、国内经济形势依旧不容乐观，8 月份，中国进出口总值 3291.4 亿美元，经季节调整后，8 月份进出口总值同比下降 6.6%，进出口总值环比下降 0.1%；第二、从人民币市场行情来看，监管当局以维稳稳准，一方面 G20 峰会在杭州召开，讨论各国避免货币竞争性贬值促进本国经济的增长，避免以邻为壑的情况发生，另一方面人民币入篮在即，人民币作为未来储备货币，有维持币值稳定的内在需求，从目前来看，短期 6.7 暂时难以跨越；第三、在岸、离岸市场价格再一次倒挂，类似的情况在之前有过发生，彰显央行意图；

后市预计：美联储在 9 月议息会议上维持利率不变，符合市场预期，同时下次会议在 11 月份召开，叠加上美国大选，市场普遍预期在下一次会议上加息的概率也很低，所以，从中期来看人民币处于温和贬值，宽幅波动的状态。

## 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:

EUR/USD 走势跟美指走势相反，八月份欧美走出一波“倒N”形态，月初自一个月高点 1.1220 回落，之后受 200 日均线支撑，最高触及 1.1371 一线，该点位距英国脱欧前价位不远，市场预期破前高的可能性不大，选择止盈离场汇价回落，截止到 8 月 31 日汇价收于 1.1144 一线，该技术点位刚好为日线级别的 200 日均线支撑，9 月份受美联储议息会议影响，汇价在 1.1130-1.1330 之间震荡，随着 9 月底美联储维持利率不变的决议公布，汇价受到支撑。预计后市将有一波涨势。

后市分析：自英国脱欧以来，汇价自低点1.0911震荡走高，并且一波高于一波，低点不断抬升，200日均线一致有效，随着9月份美联储决议维持利率不变的公布，市场预期2016年美联储仅在12月份加息一次，三个月的时间，预计欧元将走出一波涨势，重要压力位为英国脱欧前欧美价格。

欧元/美元日线图



美元/日元：

8月份，美日走出一波上涨行情，市场参与者在英国脱欧达到的低点附近入场做多，止损较小，搏利空间较大，盈亏比合理，汇价最高触及日线、周线级别的下降趋势线结束，之后汇价开始回落进入美日走势的主级正向波，美日一直持空头的思想。9月21日，日央行

意外大刀阔斧的调整政策框架，放弃基础货币目标，将长期收益率目标加入的大规模的资产购买计划当中，并再次承诺将尽快达到 2% 的通胀率目标，货币政策公布之后，汇价经历过山车行情，源于市场对日央行最新举措是否足以提升通胀预期表示质疑。

后市预计：美日主趋势看跌，日央行虽然调整政策框架但是市场并不买账，在政策公布的半天内回吐所有涨幅，从周线级别上看美日收到下降趋势线压制明显，短期在 100.32 一线收到支撑，但在美联储 2016 年加息一次的市场预期下，美日汇价破前低之日可待。

### 美元/日元日线图



美元利率分析及展望 USD IRS Analysis

美元利率：

就业市场：美国劳工部(DOL)9月2日公布的数据显示，美国8月非农就业人数增加15.1万人，预期增加18.0万人，前值增加27.5万人；美国8月份失业率4.9%，预期4.8%，前值4.9%。

通胀数据：8月末季调消费者物价指数(年率)1.1%，预期1.0%，前值0.8%。

美联储于9月议息会议上，维持联邦基金利率目标区间至0.25%-0.5%，市场预期2016年美联储加息一次，加息的节点位于12月份。国内拆借市场美元充裕，隔夜价格成交在0.45%-0.48%之间。

#### 免责声明

本报告分析及建议所依据的信息均来源与公开资料，本银行对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所依据的信息和建议不会发生任何变化。我们已力求报告内容的客观、公正。但文中的观点、结论和建议仅供参考，不构成任何的投资建议。投资者依据本报告提供的信息进行投资所造成的一切后果。本银行概不负责。