

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2016年第9期

2016年10月25日

内容提要

回顾及展望（9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9月份外贸进出口情况显示，9月份，中国进出口总值3270.3亿美元，其中出口1845.1亿美元，进口1425.2亿美元，贸易顺差419.9亿美元，经季节调整后，9月份进出口总值同比下降3.1%，其中出口下降6.9%，进口增长2.2%，进出口总值环比增长7.1%，其中出口增长3.5%，进口增长12.1%。

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9月财新中国制造业采购经理人指数(PMI)录得50.1 连续三个月离开收缩区间，有企稳迹象；中国9月官方制造业PMI为50.4，与上月持平，持续高于临界点。

3、10月14日国家统计局发布9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，9月份全国居民消费价格(CPI)

同比上涨 1.9%，环比上涨 0.7%；9 月全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比上涨 0.1%，环比上涨 0.5%。

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	2016-10-20	2016-12-08
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	2016-10-19	2016-12-07
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2016-10-04	2016-11-01
新西兰	官方现金利率	2.00%	2.00%	持平	2016-09-22	2016-11-10
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	2016-09-22	2016-10-27

回顾及展望：

美元/人民币：2016 年 9 月，人民币对美元中间价期初报价 6.6784，期末价 6.6778，最高价 6.6908，最低价 6.6513，月平均汇率中间价为 6.6715。从月均汇率中间价来看，9 月份美元对人民币汇率较上月上涨 240.65BP。

美元方面：自 9 月 22 日美联储维持联邦基金利率在 0.25%-0.50% 不变，美指最低触及 95.05 一线，随后美指展开持续性反弹，与 10 月 24 日最高触及 2 月 3 日以来的高位 98.85。分析原因有四：

第一、受多为鹰派的官员言论及公布良好数据提振，美国加息预期升温，投资者正消化 12 月加息这一预期。10 月 24 日，据彭博，联邦基金利率期货合约显示，美联储 12 月加息的概率为 67.6%。

第二、非美货币表现差劲，国庆期间，随着市场对英国硬脱欧影响的忧虑，英镑暴跌，短短 7 天，英镑对美元最高跌幅达 1000bp；上周四欧洲央行决议，维持超宽松的货币政策不变，但保留了 12 月祭出更多刺激性举措的可能性，近日流传的央行将开始逐步撤走 1.74 万亿欧元资产购买计划不攻自破。截止到 10 月 24 日，欧元对美元 10 月跌幅也近 400bp。

第三、随着美国大选的日益临近，希拉里的支持率走强也支撑美元走强。

人民币方面：

第一、国内经济形势依旧不容乐观，9 月份，中国进出口总值 3270.3 亿美元，经季节调整后，9 月份进出口总值同比下降 3.1%，其中出口下降 6.9%，进口增长 2.2%。

第二、从人民币市场行情来看，“十一”为分水岭，之前监管当局以维稳为准，保持 6.70 不破，之后随着人民币纳入 SDR 货币篮子，人民币不在盯住美元，而是将“一篮子货币”为参考对象，允许对美元贬值，但是保持对一篮子货币的稳定，通过近期一段时间央行公布的人民币中间价可以发现，央行对数据没有进行过多的过滤、干预。

第三、在岸、离岸市场价格价差基本保持稳定，央行的汇率改革正在初现成效。

后市预计：随着美联储加息预期的增强以及人民币纳入 SDR 货币篮子之后，盯住一篮子货币政策的转向，预期未来人民币依旧面临贬值压力。

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，自 9 月底美联储宣布维持利率不变的货币政策出台之后，除了最开始的三个交易日欧美汇价走高意外，在以后的近一个月内的时间内欧美走势“跌跌逼人”，这其中既有英镑硬脱欧的影响也有欧央行货币政策维持购债计划不变的作用。截

止到10月24日，汇价最低触及1.0848，汇价跌破“623”英国脱欧当天欧美的最低点位。

后市分析：从日线级别上可以看到欧美明显超卖，同时随着市场逐渐消化美联储年内加息的预期以及11月总统大选等重磅风险事件的日益临近，美元的火热涨势可能暂时告于段落。同时从历史数据分析，通常大选投票一两周左右，美元倾向于走软，不妨在重要支撑位轻仓做多。

欧元/美元日线图



美元/日元：

9月份中旬之后，美日走出一波上涨行情，引用市场的一句俚语：价格怎么跌上去的，就会用同样的方式涨回来，九十两月的美日走势

就可以充分验证。9月份美日怎么跌的，在10月份，美日就按照相同的方式涨回来，截止到10月24日，美日汇价在104.00一线震荡。

后市预计：从技术方面分析，短期来看：美日若汇价有效突破104.44，汇价可能向双重底两倍的目标距离迈进，若突破不过，则有可能形成短期的顶部，以后有可能冲击100一线；从周线级别来看，美日突破长期趋势线，正向105.44重要压力位迈进，假如接近该压力位建议多单获利了结。

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)10月7日公布的数据显示，美国9月非农就业人数增加15.6万人，预期增加17.5万人，前值增加16.7万人；美国9月份失业率5.0%，预期4.9%，前值4.9%。

通胀数据：9月末季调消费者物价指数（年率）1.5%，预期1.5%，前值1.1%。

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。国内拆借市场短期供给充足，长期需求旺盛，隔夜价格成交在0.45%-0.48%之间，长期因供给较少成交寥寥。

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。