

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2016 年第 10 期

2016 年 11 月 28 日

内容提要

回顾及展望（10 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 10 月份外贸进出口情况显示，10 月份，中国进出口总值 3073.0 亿美元，其中出口 1781.8 亿美元，进口 1291.2 亿美元，贸易顺差 490.6 亿美元，经季节调整后，10 月份进出口总值同比下降 4.2%，其中出口下降 6.3%，进口下降 1.2%，进出口总值环比增长 0.9%，其中出口下降 0.6%，进口增长 3%。

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 10 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.2 连续四个月离开收缩区间，较上月高 1.1 个百分点，为 2014 年 7 月以来最高，有企稳迹象；中国 10 月官方制造业 PMI 为 51.2，

较上月增长 0.8 个百分点，连续三个月位于荣枯线以上，创 2014 年 8 月以来新高，远超市场预期。

3、10 月 9 日国家统计局发布 10 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，10 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.1%，环比下降 0.1%；10 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 1.2%，环比上涨 0.7%。

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	2016-11-02	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	2016-11-03	2016-12-15
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2016-11-01	2016-12-20
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	2016-11-01	2016-12-06
新西兰	官方现金利率	1.75%	2.00%	↓25	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	2016-10-27	--
挪威	关键政策利率	0.50%	0.50%	持平	2016-10-27	2016-12-15

回顾及展望：

美元/人民币：2016 年 10 月，人民币对美元中间价期初报价 6.7008，期末价 6.7641，最高价 6.7858，最低价 6.7008，月平均汇率中间价为 6.7442。从月均汇率中间价来看，10 月份美元对人民币汇率较上月上涨 726.80BP。

美元方面：10 月份以来，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，美指自 95.40 一线一路上扬，并于 10 月 24 日触及 98.85 高位，随后受美国大选的不确定性影响，美元指数开始回调，大选期间美指波动剧烈，随着大选的推进，美指先是大幅跳水最低触及 95.89 一线，随着特朗普稳定胜局，市场情绪发生逆转，最终以长下影线的阳线收场，在随后的半月内美指一路飙升，在 11 月 24 日触及 13 年新高。

第一、特朗普上台，市场猜测扩张性的财政政策将有利于通胀的上扬；

第二、联邦基金期货表明美联储 12 月份加息的概率达到 100%，明年 3 月再加息 25 基点的概率也达到近 40%；

第三、外围市场货币的差劲表现以及市场参与者对未来外汇市场的担忧包括意大利公投，法国的大选等；

人民币方面：

第一、国内经济形势依旧不容乐观，10 月份，中国进出口总值 3073.0 亿美元，经季节调整后，10 月份进出口总值同比下降 4.2%，其中出口下降 6.3%，进口下降 1.2%。

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，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、近期监管部门加强跨境直投的审核力度，不排除监管层趁12月份美联储加息靴子落地之机对市场进行干预以期以最小的代价获得最高的“回报”。

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，长期来讲人民币依旧面临贬值压力，短期来讲随着美指的回调人民币有走升的可能，但升值的幅度也会小于美指回落的幅度，同时不改变长期趋势。

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，10 月份以来随着强势美元的回归，欧元节节败退，截止到 10 月 24 日，汇价最低触及 1.0848，随后欧元开始反弹，反弹终止在大选前一天，因本次大选是最纠结的一次，民主和共和候选人旗鼓相当，在投票没有结束前谁都有可能当选。大选期间金融市场高度震荡，欧元日内波幅近 300bp，随着特朗普锁定胜局，市场的不确定性消除，加息箭在弦上，欧元开启下跌模式，于 11 月 24 日最低触及 1.0516 一线。

后市分析：从日线级别上可以看到欧美明显超卖，同时 12 月份美联储加息靴子落地，美元的火热涨势可能暂时告于段落。同时欧元近期价位为很常一段时间的低位，受此点位支撑轻仓做多，盈亏比还是比较合理的。但是近段时间欧洲市场不太平，风险事件频发，建议以短线为主。

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，突破日线，周线下降压力线，走出一波升势浩大的上涨行情，两个月以来美日最高上涨了近 14%，截止到 11 月 28 日美日报 112.58。原因有二：技术层面：日线级别形成双底结构同时突破重要压力位；基本层面：美指受加息预期影响飙涨。

后市预计：从技术方面分析，双底结构的两倍盈利目标已经达到，适合止盈出局。短期来看：美日汇价一路飙涨随着美指的回落，美日有回抽的可能，从日线级别上来看，汇价在高位收录创新高的十字星走势表明汇价有望开始回调走势，建议逢高做空为主。

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)11月4日公布的数据显示，美国10月非农就业人数增加16.1万人，预期增加17.5万人，前值增加19.1万人；美国9月份失业率4.9%，预期4.9%，前值4.9%。

通胀数据：10月生产者物价指数（年率）0.8%，预期1.2%，前值0.7%；

美联储于11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。国内拆借市场继续收紧，大行融出甚微中长期资金融入需求火爆，隔夜价格成交在0.48%-0.50%之间，一年期bid在1.75-1.85%，然卖盘寥寥。

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。

