

# 外汇市场月报

## *FX Markets Monthly*

徽商银行国际业务部

2016 年第 11 期

2016 年 12 月 21 日

### 内容提要

#### 回顾及展望（11 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 11 月份外贸进出口情况显示，11 月份，中国进出口总值 3490.0 亿美元，其中出口 1968.1 亿美元，进口 1522.0 亿美元，贸易顺差 446.1 亿美元，经季节调整后，11 月份进出口总值同比下降 1.5%，其中出口下降 4.3%，进口增长 2.3%，进出口总值环比增长 1.3%，其中出口增长 3%，进口下降 0.8%。

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 11 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.9，连续五个月在 50 上方运行，有企稳迹象；中国 11 月官方制造业 PMI 为 51.7，较上月增长 0.6 个百分点，连续四个月位于荣枯线以上，创 2014 年 8 月以来新高。

3、国家统计局发布 11 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, 11 月份全国居民消费价格(CPI)同比上涨 2.3%, 环比上涨 0.2%; 11 月全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨 3.3%, 环比上涨 1.8%, 原材料价格涨势强劲, PPI 继续看涨, 环比增速或将放缓。

## 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	0.50%	0.25%	↑25	2016-12-15	2017-02-02
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2016-12-08	2017-01-19
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2016-12-15	2017-02-02
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	2016-12-07	2017-01-18
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2016-12-06	2017-02-07
新西兰	官方现金利率	1.75%	2.00%	↓25	2016-11-10	2017-02-09
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	2016-12-21
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 11 月, 人民币对美元中间价期初报价 6.7734, 期末价 6.8865, 最高价 6.9168, 最低价 6.7491, 月平均汇率中间价为 6.8375。从月均汇率中间价来看, 11 月份美元对人民币汇率较上月上涨 933.61BP。

美元方面: 11 月份自特朗普上台以来, 美指一路飙涨, 在 11 月 24 日触及 13 年新高, 随后指数开始回调, 回调到这波涨势的 38.2

回撤位之后，又开始发力上攻，随着 12 月份美联储加息的决议公布，最终突破前期高点，最高达 103.65 一线，目前维持在 102.92 附近。

人民币方面：

第一、国内经济形势依旧不容乐观，11 月份，中国进出口总值 3490.0 亿美元，经季节调整后，11 月份进出口总值同比下降 1.5%，其中出口下降 4.3%，进口增长 2.3%。

第二、人民币汇率的计量规则发生调整，人民币不在盯住美元，而是将“一篮子货币”为参考对象，保持对 CFIETS 币值稳定，允许对美元贬值。

第三、12 月份美联储时隔一年再度加息，无论频率如何美元已经进入加息周期，市场预计 2017 年美联储将加息三次，中美利差将进一步缩小。

第四、11 月外汇储备为 3.0516 万亿美元较上个月减少 691 亿美元，降幅为今年以来最大，同时外储规模连续五个月下降，创 5 年新低。虽然官方解释外汇储备规模的变动主要受汇率及资产价格变动对外汇储备估值的影响，但依旧无法缓解市场对人民币贬值的预期。

后市预计：随着美联储加息鞋子落地，市场随时准备博弈美指回调，切忌追高，但是相对谨慎，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，若目前持有美元建议持仓，因为回调不改变长期趋势。

## 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，11 月份以来随着强势美元的回归，欧元节节败退，截止到 11 月 24 日，汇价最低触及 1.0520，该点位为近一年的低点，随后汇价在该点位获得支撑，展开反弹，最高触及 1.0872，在反弹持续到德拉吉记者会后戛然而止，在美联储加息的合力作用下，欧美汇价跌破前期低点，最低触及 1.0350 一线，日前维持在 1.0420 附近。

从欧央行的表态来看，由于可遇见的未来通胀没有恢复到 2% 的迹象，在去年 12 月份将计划延长到 2017 年 3 月，现在又延长到 2017 年 12 月，今年 3 月又将每月的资产购买总额从 600 亿欧元提高到 800

亿欧元，这就意味着该计划任何长度的延期都将会成为欧央行的第三轮 QE。

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。但是欧美又跌破前期重要支撑，从技术角度，建议逢高做空，所以目前陷入两难境地，建议观望，或等待美指回调趋势确立，然后再逢低做多。

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，突破日线，周线下降压力线，走出一波升势浩大的上涨行情，三个月以来美日最高上涨了近18%，截止到12月21日美日报117.35。

周二日央行在本年度最后一次利率决议中按兵不动，保持政策利率、国债收益率目标、国债持有量年增幅目标不变。日央行决议公布之后，美元/日元持续走高。在之后的新闻发布会上，黑田东彦表示，日元汇率并未过分疲软，最近日元兑美元下跌不构成问题。"日元汇率并未过分疲软"加剧了日元的跌势，市场情绪方面，股市持续上涨令风险偏好情绪升温，也对日元形成打压。

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)12月2日公布的数据显示，美国11月非农就业人数增加17.8万人，预期增加17.5万人，前值增加16.1万人；美国9月份失业率4.6%，预期4.9%，前值4.9%。

通胀数据：11月生产者物价指数（年率）1.3%，预期0.9%，前值0.8%；11月末季调消费者物价指数（年率）1.7%，预期1.7%，前值1.6%。

美联储于12月议息会议上，上调联邦基金利率25基点，目标区间至0.50%-0.75%，市场预期2017年美联储加息三次。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0.70%-0.75%之间，一年期bid在2.8%-3.0%，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。