

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2016年第12期

2017年1月19日

内容提要

回顾及展望（12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12月份外贸进出口情况显示，12月份，中国进出口总值3780.2亿美元，其中出口2094.2亿美元，进口1686.0亿美元，贸易顺差408.2亿美元，经季节调整后，12月份进出口总值同比增长0.6%，其中出口下降4.0%，进口增长6.9%，进出口总值环比增长8.8%，其中出口增长6.7%，进口增长11.6%。

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12月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得51.9，连续6个月在50上方运行，且创下2013年1月以来最高值，显示年末制造业扩张有所加快；中国12月官方制造业PMI为51.4，保持在扩张区间，为2016年内次高。

3、国家统计局发布 12 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, 12 月份全国居民消费价格(CPI)同比上涨 2.1%, 环比上涨 0.2%; 12 月全国工业生产者出厂价格(PPI)同比上涨 5.5%, 环比上涨 1.6%, 原材料价格涨势强劲原因有二: 一是受汇率波动等多因素影响, 进口大宗商品价格上涨, 推动部门工业品出厂价格, 二是工业生产和市场需求稳定增长, 去产能、去库存政策效果显现, 供求关系逐步改善。

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	2016-12-20	2017-01-31
瑞士	3M LIBOR目标利率	-1.25% - 0.25%	-1.25% - 0.25%	持平	2016-12-15	2017-03-16
加拿大	隔夜目标利率	0.50%	0.50%	持平	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	2016-12-21	2017-02-15
挪威	关键政策利率	0.50%	0.50%	持平	2016-12-15	2017-03-16

回顾及展望:

美元/人民币: 2016 年 12 月, 人民币对美元中间价期初报价 6.8958, 期末价 6.9370, 最高价 6.9508, 最低价 6.8575, 月平均汇率中间价为 6.9182。从月均汇率中间价来看, 12 月份美元对人民币汇率较上月上涨 806.59BP。

2016 年全年美指涨幅 4.49%，美元兑在岸人民币升值 7.16%，可见汇率机制正在发挥作用，从盯住美元到盯住一篮子货币的转变，全年美元兑人民币走势分四个阶段，每个阶段大约有 3 个月的时间，第一阶段从年初到 4 月初，汇率开始回落，这是对 2015 年四季度大幅上涨的正常回调，回调幅度为斐波那契的 50%回撤位；第二阶段从 4 月初到 7 月初，汇率开始展开主级正向波，收复第一阶段的回调，并且创出新高；第三阶段从 7 月中旬到 10 月初，汇率开始震荡回落，从周线级别上看，都没有跌破 10 日均线，进入四季度，美元对人民币有开始飙升，不到 3 个月的时间，贬值幅度达 4.2%。纵观全年除了在年初有过强力的回调以外，其余时间段基本在贬值而且贬值幅度有愈演愈烈之际，所以在 2017 年年初国家外汇管理局下发关于优化个人外汇业务信息系统的通知，以此来给火热的个人购汇降温。美元方面：自特朗普上台以来，美指一路飙涨，一方面源于特朗普描绘的宽松的财政政策及税收改革，另一方面美联储在 12 月份宣布加息，联邦期货利率显示 2017 年美联储将加息 3 次。利差的缩小时导致汇率上涨的主要原因。人民币方面：第一、国内经济形势不容乐观，但未来或许达到企稳复苏迹象。12 月份中国进出口总值 3780.2 亿美元，经季节调整后，进出口总值同比增长 0.6%，环比增长 8.8%。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，保持对一篮子货币币值稳定，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，美指自一月初开始回落，同时监管当局在离岸、在岸市场通过收紧人民币流动性加大做空人民币成本，人民币空头瞬间被打爆，这其中当然有多杀多，市场多头美元力量太过强大，止赢盘过多发生的踩踏行为。回想2015年年初，那是同样的配方、同样的味道。随着美指回调，监管层找准了时机利用很小的代价获取极大的汇报。同时由于市场的恐慌情绪，买卖价差拉的很大，开盘就拉开超200bp，全天交易量萎缩。未来不会改变人民币的总体趋势，但是市场会更加谨慎，双向波动更加明显。

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，12 月份欧美走出一波 V 形走势，并于 12 月 15 日突破一年期低点 1.0524，最低触及 1.0340，随后汇价震荡，最终汇价展开反弹，截止到 1 月 19 日，汇价维持在 1.0660 附近，静待欧央行利率决议及欧央行行长德拉吉讲话。

具彭博，接受调查的经济学家一致预测欧洲央行将维持利率不变，月度资产购置规模也将维持在 800 亿欧元直至 3 月份，自此之后缩小规模至 600 亿欧元。

后市分析：从日线级别上看欧美维持看多的思路，昨天的回落是因为美联储主席耶伦讲话的提振，她的讲话暗示美国今年可能加速加息的，欧美日后的走势大部分取决于今晚德拉吉讲话内容，但今晚汇率波幅扩大毋庸置疑，几乎每次利率决议之后德拉吉的讲话都会令汇市充满不确定性。如果维持不变，而且德拉吉讲话毫无新意，那么后市欧元看涨，若维持不变，但进行了强硬而自信的发布会，欧元将回落，但可以在欧元企稳之后，继续入场做多。

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。随着美指的回落而且市场风险情绪的升温，市场对日元的需求增大，汇价也开始下行，截止到1月19日，汇价较前期高点低400bp左右。

美联储主席耶伦昨日发表乐观讲话，预计今年将有数次加息，加息时间点将取决于经济状况，而她表示，通胀正朝着美联储目标迈进，劳动力市场接近充分就业。耶伦讲话后美国国债收益率走高，推动美

元/日元拉升，并在上破 114 后引发更多空头回补，加速反弹势头。
不过，在特朗普明日就职演说前，美元的下行风险仍未完全解除。

日图猛烈反弹，测试 10 日均线，随机指标显示进一步上行的倾向。
4 小时图反弹向 118.60 高点以来的下降趋势线靠拢，也是前高所在水平 115.45，小时图震荡上行，逼近阻力区域。日内 114.20 一线做多，上破 114.90 跟进看 115.45。

支撑位：114.20 113.80 113.00

阻力位：114.90 115.45 115.80

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)1月6日公布的数据显示，美国12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20.4万人；美国12月份失业率4.7%，预期4.7%，前值4.6%。

通胀数据：12月末季调消费者物价指数(年率)2.1%，预期2.1%，前值1.7%。

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。国内拆借市场流动性充裕，隔夜价格成交在0.70%-0.75%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。