

# 外汇市场月报

## *FX Markets Monthly*

徽商银行国际业务部

2017 年第 2 期

2017 年 2 月 29 日

### 内容提要

#### 回顾及展望（2 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 2017 年 2 月份外贸进出口情况显示，2 月份，中国进出口总值 2493.1 亿美元，其中出 1200.8 亿美元，进口 1292.3 亿美元，贸易逆差 91.5 亿美元，经季节调整后，2 月份进出口总值同比增长 9%，其中出口增长 6.1%，进口增长 11.8%，进出口总值环比下降 16%，其中出口下降 28.1%，进口下降 0.3%。

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 2017 年 2 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.7，连续 8 个月在 50 上方运行，显示制造业连续扩张；中国 2 月官方制造业 PMI 为 51.6，保持在扩张区间，延续平稳扩张态势。

3、国家统计局发布 2 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，2 月份全国居民消费价格 (CPI) 同比上涨 0.8%，

涨幅较上月下降 1.7 个百分点，创 2015 年 1 月以来的最低增速，显著低于市场预期；2 月全国工业生产者出厂价格 (PPI) 同比上涨 7.8%，创 2008 年以来新高，和 CPI 相比涨幅呈反向走势，两者间的剪刀差进一步扩大。

## 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	0.75%	0.50%	↑25	2017-03-16	2017-05-04
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2017-03-09	2017-03-27
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2017-03-01	2017-05-11
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2017-01-31	2017-03-16
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	2017-03-01	2017-04-12
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2017-03-07	2017-04-04
新西兰	官方现金利率	1.75%	1.75%	持平	2017-02-23	2017-05-11
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	2017-02-15	2017-04-27
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：2017 年 2 月，人民币对美元中间价期初报价 6.8556，期末价 6.8750，最高价 6.8898，最低价 6.8456，月平均汇率中间价为 6.8713。从月均汇率中间价来看，2 月份美元对人民币汇率较上月下跌 204.28BP。

2017 年 2 月份美元兑人民币汇率呈震荡走势，区间维持在 6.84-6.89 附近，人民币走势大多跟随美指变化，但相关性大不如前，市场看空人民币的力量下降，随之汇改的推进，人民币价格市场化程度越发明显。

人民币方面：

第一，经济形势不容乐观，外贸进出口情况显示 2 月份进出口总值 2493.1 亿美元，经季节调整后，2 月份进出口总值同比增长 9%，环比下降 16%，同时随着房产新一轮调控政策的深入，楼市已经开始降温，股市也不温不火。

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 CFI 币值稳定，允许对美元贬值。

第三，离岸、在岸市场价格长期倒挂，一方面市场看空人民币的力量减弱，另一方面离岸市场盘子小相对好控制，监管层可以通过对离岸市场的干预对在岸市场价格形成一定的引导。

美元方面：

美指自 2 月份以来维持震荡上行走势，源于美国数据的大幅向好，市场对 3 月美联储加息预期上升，但随着利好消息的兑现及市场特朗普大选时宣扬的政策可行性的担忧，美指开始回调，后市看空。

后市分析：随着美联储3月加息落地，美指已然开始回调，市场做空美元的力量增强，大概率下跌，但是随着英国启动为期两年的脱欧进程及法国大选的政治风险增加，市场何去何从犹未可知。短期来看美元对人民币汇率震荡为主，而且双向波动更会加明显，目前来看汇价不会突破前高，监管层在特殊点位还是有所控制，原因在于市场看空人民币的力量依然存在且随时有可能变得很强大。长期不会改变人民币的总体趋势，但是市场会更加谨慎。

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，2 月份欧美一路下跌，自 1.0814 一线下挫，并于 3 月 24 日触及阶段该月低点 1.0520 一线，该点位刚好位于日线级别头肩底的右肩，自此之后欧美一路上扬，最终于 3 月 27 日突破上述结构的颈线，目前汇价开始回调，维持在 1.0790 附近震荡。

随着法国总统大选的推进及英国脱欧进程的启动，欧洲风险事件频发，但是从近期公布的欧洲数据来看，欧盟有复苏迹象，宽松的货币政策正在发挥功效。

后市分析：基本面：近期公布的诸多经济指标均显示欧洲的经济增长正在加速，经济向好的方向发展，欧元看涨，不过欧元区政治忧虑升温将是施压欧元走软的重要因素；技术面：从日线级别上看欧美维持看多的思路，而且目前欧美汇率走势像头肩底结构，若汇价重新回到1.08以上，可以入场做多，而且从该点位入场盈亏比相对合理。

#### 欧元/美元日线图



美元/日元：

2 月份美日汇率走势类似倒 V 型，前半个月汇价从 111.70 反弹至 114.90 一线，后半个月汇价展开它的主级正向波，又开始回落至 111.70，由于在该点位有支撑，汇价再次重新弹起，经过 3 月份的调整，汇价目前已经跌破 111.70 支撑，目前维持在 110.96 附近。

日元的上涨的一方面源于美指的回落，另一方面来自市场避险情绪的升温，特别是特朗普的医改法案遭众议院否决后市场对特朗普推行的减税政策的执行力度产生质疑。同时地缘政治又起，避险货币日元备受青睐。

后市分析:从走势来看目前汇价是跌破 111.70 的支撑, 下方空间再次被打开, 从盘面来看, 美元对日元依旧盘整偏空, 不妨可以在该点位放空, 止损就在 111.70 上方。

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)3月10日公布的数据显示，美国2月非农就业人数增加23.5万人，预期增加20.0万人，前值增加23.8万人；美国1月份失业率4.7%，预期4.7%，前值4.8%。

通胀数据：2月末季调消费者物价指数（年率）2.7%，预期2.7%，前值2.5%。2月末生产者物价指数（年率）2.2%，预期1.9%，前值1.6%。

美联储3月议息会议上，将联邦基金基准利率提高25bp，目标区间至0.75%-1.00%，市场预期2017年美联储加息2-3次。国内拆借市场流动性充裕，隔夜价格成交在0.90%-1.00%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。