

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2017 年第 3 期

2017 年 4 月 28 日

内容提要

回顾及展望（3 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 3 月份外贸进出口情况显示, 3 月份, 中国进出口总值 3372.9 亿美元, 其中出口 1806.1 亿美元, 进口 1566.8 亿美元, 贸易顺差 239.2 亿美元, 经季节调整后, 3 月份进出口总值同比增长 18.4%, 其中出口增长 16.9%, 进口增长 20.1%, 进出口总值环比增长 14.6%, 其中出口增长 29.4%, 进口增长 1.2%。

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 3 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.2, 预期 51.7, 连续 9 个月在 50 上方运行, 显示制造业连续扩张; 中国 3 月官方制造业 PMI 为 51.8, 连续 8 个月位于荣枯线商贩, 为 2012 年 8 月来新高, 延续平稳扩张态势。

3、国家统计局发布 3 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，3 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 0.9%，预期 1.0%，上期 0.8%；2 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 7.6%，预期 7.5%，前值 7.8%，CPI 同比小幅回落仍维持低位，PPI 同比小幅回落，基本符合预期。

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	2017-04-27	--
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	2017-04-12	--
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	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	--

回顾及展望：

美元/人民币：2017 年 3 月，人民币对美元中间价期初报价 6.8798，期末价 6.8993，最高价 6.9125，最低价 6.8701，月平均汇率中间价为 6.8932。从月均汇率中间价来看，3 月份美元对人民币汇率较上月下跌 218.08BP。

2017 年 3 月份美元兑人民币汇率呈震荡走势，区间维持在 6.86-6.93 附近，人民币走势大多跟随美指变化，但相关性大不如前，虽然在 3 月份美指有破 2017 年新低，但 usd/cny 并没有破前低，市场看空人民币的力量似有抬头之势，同时对比离在岸市场价格亦可发现。预计未来人民币依旧呈现稳中带贬的走势

人民币方面：

第一，大背景下全球经济缓慢复苏，以美国经济体为首要推动力量，欧洲也在渐进的缩小购债规模。海关数据显示 3 月份中国进出口总值 3372.9 亿美元，经季节调整后，进出口总值同比增长 18.4%，环比增长 14.6%，超预期，势头能否持续，待后续数据公布，虽然楼市经过前段时期的调控，价格已趋于稳定，但其投资的商品属性依旧没有其他标的可以替代。

第二，日内双向波动幅度增大，保持在 100bp 以上，市场交易日趋活跃。说明汇率机制的改革已在发挥作用。

第三，离岸、在岸市场价格长期倒挂的趋势得以转变，两地的价格渐进靠拢，甚至反转，市场看空人民币的力量可能增强。

美元方面：

美指自 3 月份以来维持震荡下行走势，随着 3 月美联储加息靴子落地，市场对特朗普大选时宣扬的政策可行性的担忧，美指开始回调，然而随着叙利亚及朝鲜半岛局势的升温，在美元避险属性的带动下，美指出现一波回调，并与 4 月中旬触及该波反弹的高点 101.35

后市分析：随着法国上轮大选结果的公布，市场预计法国发生黑天鹅事件概率降低，市场做空美元的力量增强，然而从近期汇率走势来看，美元人民币汇率较美指的相关性下降，除非美指出现大幅度的下跌，否则人民币难见走升。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，3 月份大部分交易日欧美一路向北，中间出现短暂的回调之后，汇价重拾上升走势，自月初的 1.0560 一线最高触及 1.09，随着朝鲜半岛局势的升温，汇率在 3 月最后四个交易日开始出现大幅回调，3 月末汇价报 1.0650，进入 4 月份，随着法国大选第一轮符合预期的结果的公布，市场预计黑天鹅事件发生的概率降低，eur/usd 跳升，目前汇价报 1.0930，创近 5 个月新高。

欧洲央行决议维持利率不变，同时德拉吉会后发表较鸽派的声明，但市场在经过一天的消化后，选择上攻，说明市场对欧盟复苏充满信心，且宽松的货币政策正在发挥功效，最重要的是市场认为未来欧央行减小购债规模，逐渐退出宽松。

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，同时随着勒庞卸任国民阵线主席，法国大选可算尘埃落定，欧元区政治忧虑降温；技术面：从日线级别上看欧美维持看多的思路，一方面突破前期重要压力位 1.0850，同时又有窗口支撑，静待市场出现回调进场做多，控制仓位，严格止损即可。

欧元/美元日线图



美元/日元：

3月份美日汇率先涨后跌，前半个月汇价从112.00反弹至115.45一线，后半个月汇价展开它的主级正向波，又开始回落至111.50，进入4月份经过一周的震荡蓄势，突破前期支撑，最低触及108.60一线，最后随着市场风险偏好的上升，汇价展开反弹，目前维持在111.30一线。

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，特别是朝鲜半岛局势升温，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自低点反弹,但难讲反转,主趋势还是看跌,但随着法国大选的临近闭幕,超预期情况难现,汇价可能依旧上行。但不建议进场做多。

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)4月7日公布的数据显示，美国3月非农就业人数增加9.8万人，预期增加18.0万人，前值增加21.9万人；美国1月份失业率4.5%，预期4.7%，前值4.7%。

通胀数据：2月末季调消费者物价指数（年率）2.4%，预期2.6%，前值2.7%。3月末生产者物价指数（年率）2.3%，预期2.3%，前值2.2%。

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。