

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2017 年第 4 期

2017 年 5 月 27 日

内容提要

回顾及展望（4 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 4 月份外贸进出口情况显示, 4 月份，中国进出口总值 3219.6 亿美元，其中出口 1800.0 亿美元，进口 1419.6 亿美元，贸易顺差 380.5 亿美元，经季节调整后，4 月份进出口总值同比增长 12.9%，其中出口增长 9.8%，进口增长 17.2%，进出口总值环比增长 7.7%，其中出口增长 7.8%，进口增长 7.5%。

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 4 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 50.3，预期 51.3，连续 10 个月在 50 上方运行，显示制造业连续扩张；中国 4 月官方制造业 PMI 为 51.2, 连续 9 个月位于荣枯线上方，延续平稳扩张态势。

3、国家统计局发布 4 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，4 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.2%，预期 1.1%；4 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 6.4%，较上月下降 1.3%，预计 5 月 PPI 可能继续回落，CPI 受基数支撑或超 1.5%。

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%	0.75%	持平	2017-05-03	2017-06-14
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2017-04-27	2017-06-08
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2017-05-11	2017-06-15
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2017-04-27	2017-06-16
瑞士	3M LIBOR目标利率	-1.25% - -0.25%	-1.25% - -0.25%	持平	2017-03-16	2017-06-15
加拿大	隔夜目标利率	0.50%	0.50%	持平	2017-05-24	2017-07-12
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2017-05-02	2017-06-06
新西兰	官方现金利率	1.75%	1.75%	持平	2017-05-11	2017-06-22
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	2017-04-27	2017-07-04
挪威	关键政策利率	0.50%	0.50%	持平	2017-05-04	2017-06-22

回顾及展望：

美元/人民币：2017 年 4 月，人民币对美元中间价期初报价 6.8906，期末价 6.8931，最高价 6.9042，最低价 6.8651，月平均汇率中间价为 6.8845。从月均汇率中间价来看，4 月份美元对人民币汇率较上月下跌 86.74BP。

2017 年 4 月份美元兑人民币汇率延续上月窄幅震荡走势，区间维持在 6.87-6.92 附近，人民币走势大多跟随美指变化，但相关性大不如前，当天 9:15 公布的中间价基本反映市场的均衡价格，进入 5 月份，特别是到 5 月中下旬，中间价与市场价格偏离程度较大，最高超 200bp，不得不令市场警觉，虽然美指不断破新低，但是市场并不买账，每当 usd/cny 汇率出现下跌，即有购汇盘将价格拉回，所以说市场购汇的力量还是很强大的。当时来看人民币贬值的预期还是大量存在的。随着穆迪近三十年来首次下调中国的评级，swift 人民币全球市场份额进一步下降，人民币开启飙涨模式，两天人民币大涨超 300bp。不排除监管层干预的可能，预计未来人民币将在一个新的均衡位置稳定，之后宽幅震荡。

人民币方面：

第一，中国经济进一步向好，一方面、4 月份中国进出口总值 3219.6 亿美元，经季节调整后，进出口总值同比增长 12.9%，环比增长 7.7%。另一方面、财新制造业采购经理人指数延续平稳扩张态势，再次、楼市调控政策显现，但市场对区域楼市看涨信心不变。

第二，日内双向波动幅度增大，平均保持在 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，目前，离岸市场人民币价格高于在岸市场价格，当监管干预人民币市场时，离岸市场价格总是较在岸波动更剧烈。

第四、银行间市场近期波动剧烈，市场感受明确，几分钟内价格波动超 200 点，大行砸盘明显。

美元方面：

美指走势整体偏空，4 月份以来走势先上后下，截止到 4 月底已创特朗普上台以来的新低，有分析师指出，特朗普曾经是美元的一个“加分项”，现在却成一个“减分项”，起初投资者憧憬其减税、财政刺激、放松监管，但随着“通俄门”事件的发酵，围绕特朗普的负面新闻不断，甚至出现总统可能被弹劾的猜测。市场对税改法案能否通过的信心下降，致使美指创下新低。

后市分析：

市场曾经对 6 月份加息充满信心，但随着 5 月联储会议纪要的公布，大多数联储决策者认为再次收紧货币政策是合适的，同时补充说，等待证据显示经济活动的放缓是暂时现象是谨慎之举，市场对 6 月加息的押注下降。但是我认为 6 月加息依旧是大概率事件，短期来看美元对人民币汇率双向波动更会加明显，未来人民币汇率将在新的均衡位置展开反弹，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 走势坚挺，4 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 1.0650 一线最高触及 1.0940，随着法国大选第一轮符合预期的结果的公布，市场预期黑天鹅事件发生的概率降低，eur/usd 跳升，欧美顺势突破 1.0860 关键阻力位，近来，随着美国总统特朗普负面新闻缠身，欧元区公布的数据向好，显示经济复苏迹象明显，美指遭暴打，欧元有冲击 1.13 一线趋势，该点位为美国大选当日汇价的高点。

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。德国总理默克尔公开表示欧元太弱，致使贸易盈余，言论一出，欧美价格上涨 50 点，市场解读为对欧央行长期保持宽松的不满。

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，法国大选尘埃落定，欧元区政治忧虑降温；

技术面：从日线级别上看欧美面临关键阻力位，有回调的可能，同时针对特朗普的负面新闻也可能逐渐降温，市场关注6月美联储货币政策会议，6月加息可能性很大。

欧元/美元日线图



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，目前方向不明，区间震荡为主，短线交易可以高抛低吸。

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)5月5日公布的数据显示，美国4月非农就业人数增加21.1万人，预期增加19.0万人，前值增加7.9万人；美国4月份失业率4.4%，预期4.6%，前值4.5%。

通胀数据：4月末季调消费者物价指数（年率）2.2%，预期2.3%，前值2.4%。

美联储5月议息会议上，联邦基金基准利率维持不变，目标区间至0.75%-1.00%，会议纪要略显鸽派，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。