

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2017 年第 5 期

2017 年 6 月 30 日

内容提要

回顾及展望（5 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 5 月份外贸进出口情况显示, 5 月份，中国进出口总值 3412.5 亿美元，其中出口 1910.3 亿美元，进口 1502.2 亿美元，贸易顺差 408.1 亿美元，经季节调整后，今年 5 月份进出口总值同比增长 11.8%，其中出口增长 9.4%，进口增长 15.1%，进出口总值环比下降 1.6%，其中出口下降 0.3%，进口下降 3.3%。

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 5 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 49.1，11 个月以来首次落入临界点以下；中国 5 月官方制造业 PMI 为 51.2, 连续 10 个月位于荣枯线上方。

3、国家统计局发布 5 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，5 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.5%，涨幅较上月扩大 0.3 个百分点；5 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 5.5%，较上月下降 0.9 个百分点，3 月份以来，PPI 和 CPI 同比涨幅“剪刀差”逐步缩小。

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	1.00%	0.75%	↑25	2017-06-15	2017-07-27
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2017-06-08	2017-07-20
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2017-06-15	2017-08-03
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2017-06-17	2017-07-20
瑞士	3M LIBOR目标利率	-1.25% -0.25%	-1.25% -0.25%	持平	2017-06-15	2017-09-14
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	2017-06-06	2017-07-04
新西兰	官方现金利率	1.75%	1.75%	持平	2017-06-22	2017-08-10
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	2017-06-22	2017-09-21

回顾及展望：

美元/人民币：2017 年 5 月，人民币对美元中间价期初报价 6.8956，期末价 6.8633，最高价 6.9066，最低价 6.8612，月平均汇率中间价为 6.8827。从月均汇率中间价来看，5 月份美元对人民币汇率较上月下跌 18.23BP。

2017年5月份美元兑人民币汇率震荡下行，前半个月汇价呈震荡走势，后半个月，中间价与市场价格偏离程度较大，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，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，中国外汇交易中心宣布在人民币汇率中间价形成机制中加入逆周期因子，以完善旧的中间价形成机制中的制约因素，防止因“羊群效应”导致的价格的自我实现，目的为实现人民币汇率市场化浮动的改革初衷。自此人民币开启飙涨模式，四天人民币大涨超600bp，月K线以大阴线收尾。

进入6月份，汇率震荡走高，因市场对人民币贬值预期仍在，逆周期因子的影响为市场所接受，只要美联储6月加息预期仍在，市场逢低购汇的情绪就不会缓解，6月美联储如期加息，汇率自低点最高反弹超550bp，到6月27日下午14时，离、在岸市场人民币飙升200bp，在其他币种表现稳定，没有出现其他影响因素的情况下，不排除监管干预汇市的可能，最后几日，随着欧央行德拉吉鹰派的言论，推升欧元破1.13整数关口，美指下破几大重要支撑位，人民币顺势升值，目前汇价维持在6.7790一线，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。

后市分析：

6月美联储加息为市场所接受并充分反映在即期汇价中，当美联储加息尘埃落定之后，市场转向特朗普对刺激经济的执行力上，未来

随着欧元区渐进退出量化宽松，人民币又将跟随美指步伐，不过相关性将大幅下降，从而人民币贬值预期产生分化。

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，5 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 1.0857 一线最高触及 1.1242，随着法国大选第一轮符合预期的结果的公布，EUR/USD 跳升，欧美顺势突破 1.0860 关键阻力位，事实证明该点位的有效性，市场后来在此点位又有测试，不过支撑良好。

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，然而市场经历短暂的回调之后选择上攻，对欧盟复苏充满信心，6月美联储宣布利率决议当日收长长的上吊线，市场有做空欧元的声音，要不是德拉吉近期突然转向的鹰派的言论，欧元将会回调的更深，目前汇价维持在1.14附近。

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；

技术面：从日线级别上看欧美突破关键阻力位，RSI超买，有回调的可能，只要守住前期重要支撑位，欧元看涨。

欧元/美元日线图



美元/日元:

5 份美日汇率先涨后跌走出一波倒 V 型行情，上半月汇价从 111.28 上涨至 114.38 一线，后半个月汇价展开回调，月末收于 111.44 一线，进入 6 月份汇价震荡上扬，短期来讲突破前期重要支撑位，有向上突破迹象，长期来讲，汇价依旧处在下降主趋势之中。

日元的下跌主要源自市场对日央行退出量化宽松遥遥无期，另一方面来自市场避险情绪的降温，避险货币日元备受抛弃。

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，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)6月2日公布的数据显示，美国5月非农就业人数增加13.8万人，预期增加18.0万人，前值增加17.4万人；美国5月份失业率4.3%，预期4.4%，前值4.4%。

通胀数据：5月末生产者物价指数（年率）2.4%，预期2.3%，前值2.5%。5月末季调消费者物价指数（年率）1.9%，预期2.0，前值2.2%。

美联储6月议息会议上，联邦基金基准利率提高25bp，目标区间至1.0%-1.25%，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1.20%附近。

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。