

外汇市场月报

FX Markets Monthly

徽商银行国际业务部

2017 年第 7 期

2017 年 8 月 29 日

内容提要

回顾及展望（7 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 7 月份外贸进出口情况显示, 7 月份, 中国进出口总值 3405.5 亿美元, 其中出口 1936.5 亿美元, 进口 1469.1 亿美元, 贸易顺差 467.4 亿美元, 经季节调整后, 今年 7 月份进出口总值同比增长 9.8%, 其中出口增长 8.7%, 进口增长 11.3%, 进出口总值环比下降 1.0%, 其中出口下降 1.1%, 进口下降 0.9%。

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 7 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.1, 创四个月新高, 制造业运行连续两个月出现改善; 中国 7 月官方制造业 PMI 为 51.4, 连续 12 个月位于荣枯线上方。

3、国家统计局发布 7 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，7 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 1.4%，涨幅较上月下降 0.1 个百分点；7 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 5.5%，不过市场普遍认为 PPI 涨势下半年很难持续。

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%	1.00%	持平	2017-07-26	2017-09-20
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2017-07-20	2017-09-07
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2017-08-03	2017-09-14
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2017-07-20	2017-09-21
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	0.75%	0.50%	↑25	2017-07-12	2017-09-06
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2017-08-01	2017-09-05
新西兰	官方现金利率	1.75%	1.75%	持平	2017-08-10	2017-09-28
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	2017-07-04	--
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 7 月，人民币对美元中间价期初报价 6.7772，期末价 6.7283，最高价 6.7983，最低价 6.7283，月平均汇率中间价为 6.7654。从月均汇率中间价来看，7 月份美元对人民币汇率较上月下跌 365.28BP。

2017 年 7 月份美元兑人民币汇率一路下行，中间过程虽有短暂回调，但是无法扭转下行趋势。

从去年年底的大跌到如今的暴涨，原因不外两个，一是中国经济增长确实比较强劲，今年上半年 GDP 增速达到 6.9%；二是跟美元贬值有关，特朗普胜选对美元的冲击已经过去了。

在人民币/美元当前出现较好的购汇点位下，企业却没有主动出击，这倒可以理解为受到“实需”原则约束，难以随意购汇；但好像个人市场也没有发现明显的购汇冲动。市场整体的购汇热情并不高。导致市场购汇热情低迷的主要原因可能主要有两点：

一是市场总体对美元后市情绪偏空。

美元最近利空较多，在政坛上特朗普和参众两院的共和党领袖嘴炮不断，令人担忧白宫与立法当局的矛盾可能升级；在货币政策上，耶伦在央行行长年会上闭口不提加息和缩表，令市场对美联储的紧缩路径心中无底。

如果美元后市继续走弱，在“参考一篮子货币”定价机制下，人民币对美元大概率会升值，这可能压制了国内的购汇热情。

二是央行的市场引导逐渐奏效，机构和市场普通投资者对人民币中长期持稳的预期在增强。

今年人民币之所以能够在结售汇持续逆差的情况下连续升值，首要原因并非经济基本面改善，而是央行通过频繁的口头表态和积极的入市引导，逐渐清晰地展示了维护人民币汇率稳定，坚决打击单边做空势力的政策立场。国际投机资本的做空动力基本消失，境内普通民众的恐慌情绪也得到了极大的安抚，突出表现在个人购汇热情在经历了 2014-2016 年的飙升之后，在 2017 年迅速降温。

在摸清央行的立场之后，境内机构的自营盘也变得更加谨慎。他们保留隔夜美元多头的动力大幅下降，即使持有一定的隔夜美元多头，一旦发现次日开盘后人民币较强，其抛售平仓的冲动很强，而这种操作心态很容易在短时间内拉升人民币，这就可以解释为什么人民币升值的速度非常之快了！

后市分析：

如果“参考一篮子货币”定价规则能够得到坚持，一旦美元指数继续走弱，人民币仍可能继续下行。如果美元出现反弹，人民币在定价规则的作用下也有再次走弱的动力。但经历了人民币超过半年的升值行情之后，一旦人民币走弱，有可能刺激部分企业和个人将前期积累的美元头寸出手，即逢高结汇，这可能会一定程度上抑制人民币的走弱幅度。

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，7 月份欧美一路向北，没有遇到多大阻力。中间出现短暂的回调之后，汇价重拾上升走势，自月初的 1.1440 一线最高触及 1.1846，随着市场对欧央行退出量化宽松的预期，欧元飙涨，相对比美联储退出 QE 预期产生以来，美元也开启了一波大涨，随着加息的鞋子落地，美指反而开始下滑。

欧洲央行利率决议将在下月召开，市场有多种观点，有种观点不容忽视，欧元的近期走强不利于欧央行 2% 的通胀目标，德拉吉可能发表较鸽派的货币政策或者声明。

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：从周线级别来看，欧美汇价脱离长达 3 年的底部区域之后，终于在 7 月份一举突破该技术点位，未来看涨。

欧元/美元日线图



美元/日元：

7 月份美日汇率先涨后跌走出一波倒 V 型行情，上半月汇价从 112.10 上涨至 114.51 一线，后半个月汇价展开下挫，月末收于 110.21

一线，进入 8 月份汇价延续 7 月走势，继续下探，截止到日前，汇价维持在 108.50 一线，该点位为 8 个月低点，有望在该点位获得支撑，长期来讲，汇价依旧处在下降主趋势之中。

日元的下跌原因，一方面美指走势破前期重要支撑位，另一方面市场避险情绪的升温，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高点回落，徘徊在重要支撑位，在地缘政治没有缓和的背景下，难讲反转，主趋势还是看跌，目前方向不明，建议观望，若有效突破支撑，建议做空。

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)8月4日公布的数据显示，美国7月非农就业人数增加20.9万人，预期增加18.0万人，前值增加23.1万人；美国7月份失业率4.3%，预期4.3%，前值4.4%。

通胀数据：7月生产者物价指数（年率）1.9%，预期2.3%，前值2.0%。7月末季调消费者物价指数（年率）1.7%，预期1.7%，前值1.7%。

美联储7月议息会议上，联邦基金基准利率维持目标区间在1.0%-1.25%不变，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。