

# 外汇市场月报

## *FX Markets Monthly*

徽商银行国际业务部

2017 年第 1 期

2017 年 1 月 24 日

### 内容提要

#### 回顾及展望（1 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 1 月份外贸进出口情况显示，1 月份，中国进出口总值 3141.7 亿美元，其中出 1827.6 亿美元，进口 1314.1 亿美元，贸易顺差 513.5 亿美元，经季节调整后，1 月份进出口总值同比增长 11.8%，其中出口增长 8.1%，进口增长 17.6%，进出口总值环比下降 9.7%，其中出口下降 8.4%，进口下降 11.5%。

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 1 月财新中国制造业采购经理人指数 (PMI) 录得 51.0，低于预期 51.8，连续 7 个月在 50 上方运行，显示制造业扩张有所加快；中国 1 月官方制造业 PMI 为 51.3，保持在扩张区间，延续平稳扩张态势。

3、国家统计局发布 1 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，1 月份全国居民消费价格（CPI）同比上涨 2.5%，升幅达到逾两年半新高；1 月全国工业生产者出厂价格（PPI）同比上涨 6.9%，创 5 年新高，随着春节季节效应的消退，CPI 可能见顶回落，PPI 环比涨幅也已显疲态，二季度后预计随着基数太高而放慢上涨脚步。

## 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	0.50%	0.50%	持平	2017-02-02	2017-03-16
欧元区	再融资利率	0%	0%	持平	2017-01-19	2017-03-09
英国	官方银行利率	0.25%	0.25%	持平	2017-02-02	2017-03-16
日本	无担保隔夜拆借利率	-0.10%	-0.10%	持平	2016-12-20	2017-01-31
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	2017-01-18	2017-03-01
澳大利亚	现金利率	1.50%	1.50%	持平	2017-02-07	2017-03-07
新西兰	官方现金利率	1.75%	1.75%	持平	2017-02-09	2017-03-23
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	2016-12-21	2017-02-15
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 1 月，人民币对美元中间价期初报价 6.9498，期末价 6.8588，最高价 6.9526，最低价 6.8331，月平均汇率中间价为 6.8918。从月均汇率中间价来看，1 月份美元对人民币汇率较上月下跌 264.23BP。

2017 年 1 月份美元兑人民币汇率震荡下行，月初最高触及 6.9602 一线，当时市场看跌人民币预期强烈，投行预测人民币破 7 指日可待，随后剧情反转，在之后的一个月內人民币走升，于 1 月 20 日触及 6.83 一线，升值幅度达 1300bp，目前汇价维持在 6.85-6.89 之间宽幅震荡。

人民币方面：

第一，经济形势不容乐观，外贸进出口情况显示 1 月份进出口总值 3141.7 亿美元，经季节调整后，1 月份进出口总值同比增长 11.8%，环比下降 9.7%，同时随着房产调控政策的深入，楼市普遍已经降温，股市开户率已降至 2015 年新低。

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 cfiets 币值稳定，允许对美元贬值。

第三，1 月 31 日，人行公布最新数据显示我国外汇储备规模为 29982.04 亿美元，跌破 3 万亿整数关口，123.13 亿的储备流失是在央行元旦颁布更严格的外汇管制下流失掉的。

美元方面：随着市场对特朗普大选时宣扬的政策的不消化及美联储会议纪要的公布，美元开始回调，一个月的时间基本跌掉去年年底的所有涨幅。

后市预计：美联储公布的会议纪要显示 3 月加息的可能性降低，市场对特朗普能否顺利推进减税的宽松政策质疑，因而美指有回调的

可能，短期来看美元对人民币汇率震荡为主，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，双向波动更加明显。

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，1 月份欧美气势如虹，自 1.0340 一线反弹，并在月末触及阶段高点，之后随着美指的反弹而下挫，目前维持在 1.0590 附近。

欧盟 2017 年恰逢大选年，可谓多事之秋，主要成员国内总统大选，反一体化氛围渐浓，法国候选总统勒庞一直鼓吹要像英国一样进

行脱欧公投。随着美国总统大选特朗普上台，英国脱欧黑天鹅事件的发生，对未来的事情，谁也无法下定论。

后市分析：基本面：近期从制造业到民众信心等诸多经济指标均显示欧洲的经济增长正在加速，欧元区1月消费者物价指数较去年同期增长1.8%，创2013年2月新高；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，而且从该点位入场盈亏比相对合理，而且趁美指回落之际，相对合理，假如跌破整数关口可以顺手做空。

欧元/美元日线图



美元/日元:

1 月份美日汇率走势，在前三个交易日上冲，当天收长上影线，之后随着美指的回落，价格走低，当汇价回调到 2016.9.22-2016.12.15 斐波那契 38.2%回撤位时开始反弹，目前维持在 112.35 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，从走势来看目前汇价是触及 112.50 关口的反弹，下方再次触及前期关口价格 112.50 的可能性加大，从盘面来看，美元对日元依旧盘整偏空，前低 111.50 有望再次测试，目前策略维持逢高做空为主。

#### 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)2月3日公布的数据显示，美国1月非农就业人数增加22.7万人，预期增加17.5万人，前值增加15.7万人；美国1月份失业率4.8%，预期4.7%，前值4.7%。

**通胀数据：**1月末季调消费者物价指数(年率)2.5%，预期2.4%，前值2.1%。1月末生产者物价指数(年率)1.6%，预期1.5%，前值1.6%。

美联储 2 月议息会议上，维持利率不变，目标区间至 0.50%-0.75%，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 0.65%-0.70%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。