

金融市场热点追踪

2021年 第10期 (7/12-7/23)

一、市场综述

欧洲央行议息会议如期修改了利率前瞻指引，将政策调整为“与实现2%的新通胀目标更加紧密地挂钩”，替代了过去实施多年的“接近但低于2%”的通胀目标。美元指数受避险情绪影响维持上涨态势。人民币对美元汇率未跟随美元指数走弱，但在风险中性思维的引导下，人民币汇率维持区间低波动行情。

二、重要消息

中国方面

中国人民银行宣布自7月15日起下调存款准备金利率50个基点。

中国6月进口同比增长36.7%，出口同比增长32.2%，均好于预期。

中国6月规模以上工业增加值同比上涨8.3%，好于预期的7.9%。

中国6月社会消费品零售总额同比上涨12.1%，好于预期的10.8%。

海外方面

● 经济数据

美国6月CPI同比上涨5.4%，好于预期的4.9%，核心CPI同比上涨4.5%，好于预期的4%。

澳洲失业率为4.9%，好于预期的5.1%，就业人数增长2.91万人，好于预期的2万人。

三、市场分析

1、欧洲央行议息会议

7月23日市场迎来欧洲央行利率决议，本次会议是7月初宣布新的货币政策框架以来

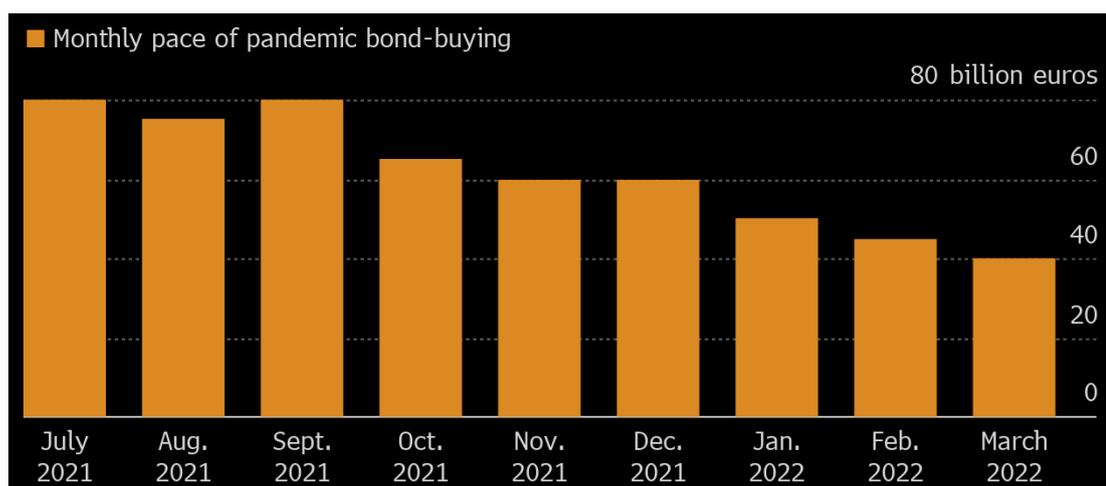
的第一次会议。本次会议如期修改了利率前瞻指引，将政策调整为“与实现 2% 的新通胀目标更加紧密地挂钩”，替代了过去实施多年的“接近但低于 2%”的通胀目标，同时称通胀短暂超过目标不一定会立即做出反应。本次会议整体偏鸽派，并为 9 月会议是否增加资产购买规模打下伏笔。会议结果发布后，EUR/USD 先涨后跌，波幅约 50 点，最终与会议前汇价基本持平。德债收益率下跌 4 个基点至-0.43%。

本次会议的要点如下：

- 存款利率维持在-0.5%不变
- 1.85 万亿欧元应对疫情的购债计划 PEPP 结束时间为 2022 年 3 月，将加快购债速度。
- 最早推出的资产购买计划 APP 维持每月 200 亿欧元的速度，将在接近启动加息的时候结束
- 欧洲央行将继续向银行提供长期贷款

而会议前调查经济学家预计的欧央行 PEPP 每月购债速度放缓（见下图），因此本次会议提到加快 PEPP 购债速度超过先前预期。

调查经济学家预计的欧央行 PEPP 购债速度



(数据来源：BLOOMBERG)

2、外汇市场走势

➤ EURUSD

2021 年 7 月 12 日-2021 年 7 月 23 日，欧元对美元汇率下跌 104 个点至 1.1773。

7 月 13 日公布的美国 6 月 CPI 同比上涨 5.4%，高于预期的 4.9%，创 19 年以来新高，市场对美联储收紧货币政策的预期再度加强，EUR/USD 当日自 1.1861 大幅下跌近 100 点至 1.1770 附近，10 年期美债收益率当日同步走高 5 个基点，美债收益率曲线趋平程度有所缓解。

7 月 14 日，美联储主席鲍威尔在备受瞩目的众议院金融服务委员会听证会上表示，虽然距离达到实质性进一步进展的标准仍有一段距离，但与会者预计将继续取得进展。对于通胀，鲍威尔表示一些领域因生产瓶颈或其他供应限制而生产受限但需求旺盛，导致部分商品和服务价格上涨过快，随着瓶颈接触，这种状况应该会一度程度上逆转。对于就业，其表示劳动力市场状况继续好转，但仍有很长一段路要走。鲍威尔再度打压市场美元紧缩预期，令当日美元走势转跌，进而令 EURUSD 再度上涨至 1.18 以上。

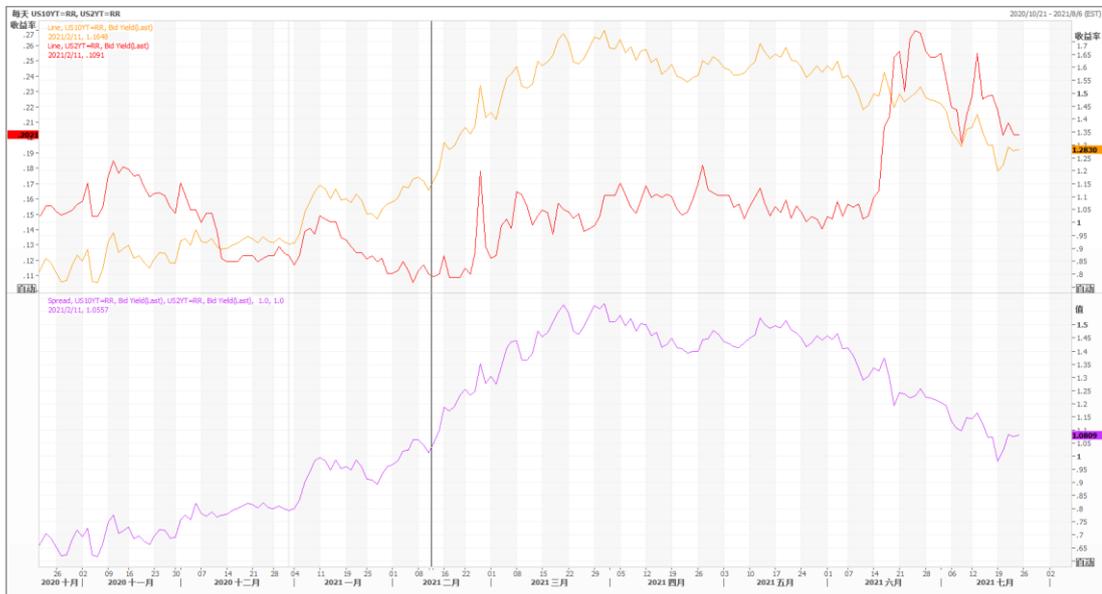
随后几日，受德尔塔变异病毒影响，欧美国家新增新冠病例数激增，英国在每日新增病例数激增至 5 万以上的情况仍坚持如期解封经济，市场对病毒进一步扩散的担忧加剧了市场避险情绪情绪，美国股指大幅回调，道琼斯指数自高点回落 528 点，一度累计下跌 3.5%，VIX 指数更是一度上涨 47%，美债收益率曲线重新走平，暗含对未来经济复苏的担忧，进一步助涨美元，EUR/USD 重新跌至 1.1770 附近。

VIX 避险指数



(数据来源：REUTERS)

10年期与2年期美债收益率曲线继续平坦化

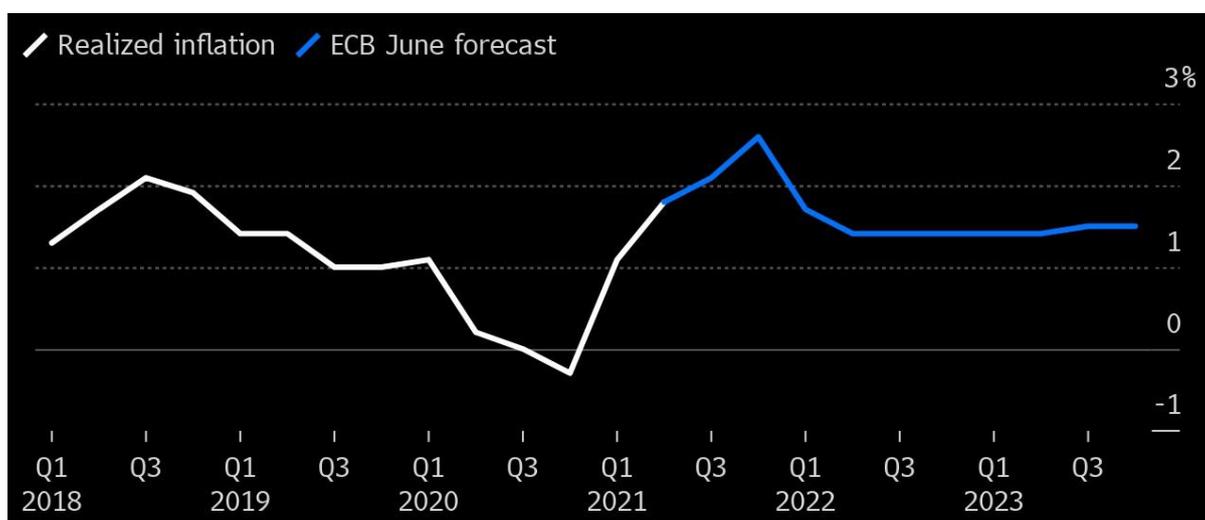


(数据来源：REUTERS)

欧央行则继续预期通胀是暂时的，并预期在今年通胀短暂触及 2% 以上后，在明后两年

回落至 2%以下，欧央行官员表示通胀会消退，警告不要过早取消刺激措施。目前仍在不断上涨的新冠确诊数使一些欧洲国家再度收紧旅行限制，同时德国近期的特大洪水对经济造成的影响也有待观察。本次欧洲央行议息会议也佐证了短期内欧洲央行暂时不会退出宽松货币政策，欧美货币政策的差异料继续令 EUR/USD 整体维持下行，而何时发出退出 QE 的信号还是要看 8 月底杰克森霍尔会议的结果。

欧洲央行预测的未来通胀走势图



(数据来源：BLOOMBERG)

10 年期、2 年期欧美国债收益率利差走势图与 EURUSD 日线走势图对比



(数据来源: REUTERS)

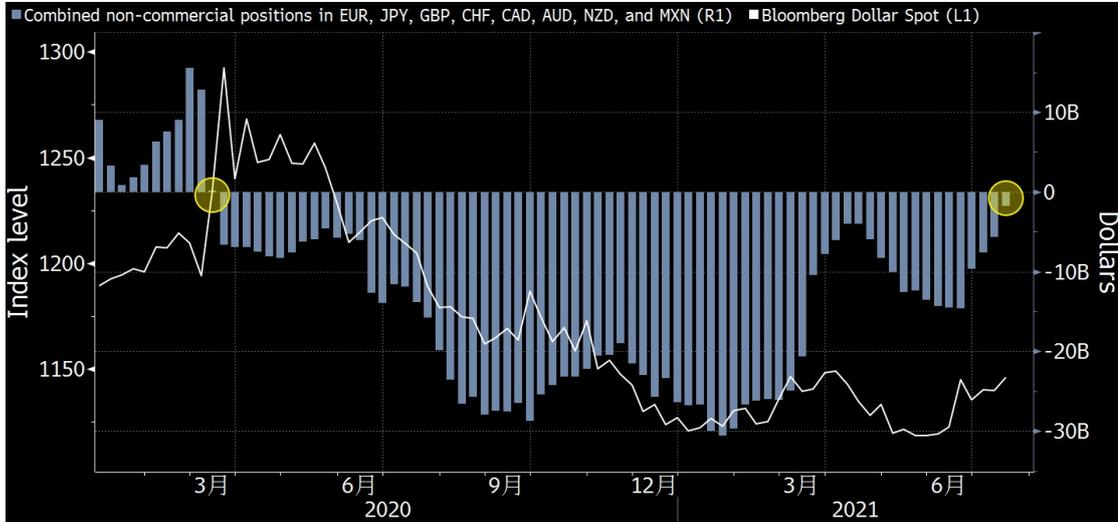
技术面方面，美元指数向上突破了去年下跌以来的 23.6%回撤位 92.5，暗示仍有上涨空间，CFTC 美元期货空头逐步回补也利于美元走势，EUR/USD 作为美元指数的反面则可能承压。

美元指数日线走势图



(数据来源：REUTERS)

CFTC 美元空头规模与美元指数对比



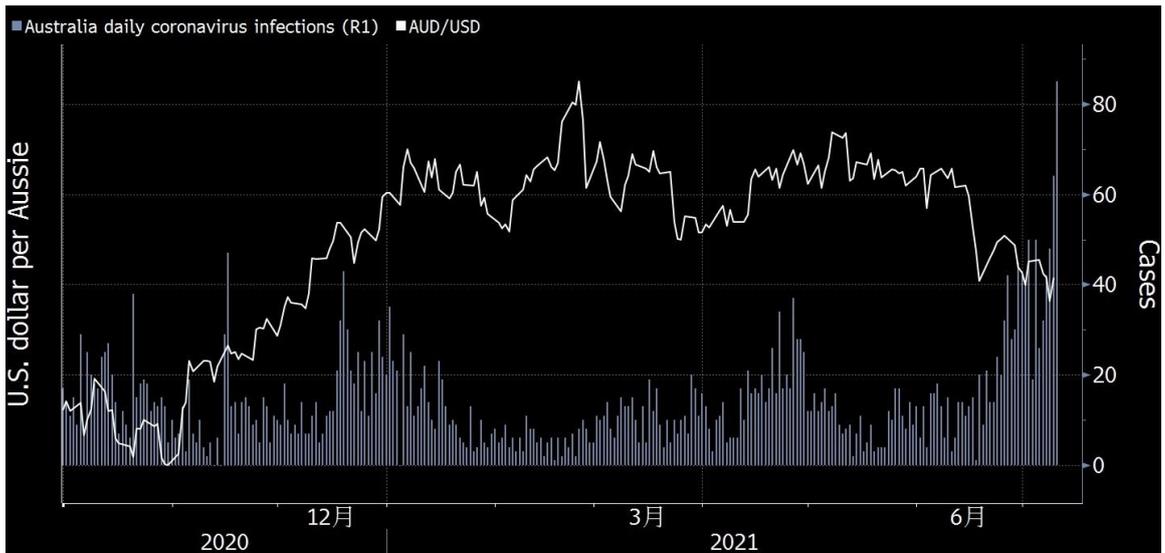
(数据来源：BLOOMBERG)

➤ AUDUSD

2021年7月12日-2021年7月23日，AUDUSD 收于 0.7374，较期初下跌 106 基点。

前期澳元主要受美元收紧货币政策预期影响开启下跌走势，而近期澳元主要受澳洲国内疫情恶化影响大幅下跌，每日新增新冠确诊病例数创近一年以来的新高，澳洲主要城市因此延长封锁措辞，市场担忧因此对经济复苏的影响，有分析师预计如该情况如延续可能造成的最糟糕的情况是第三季度 GDP 萎缩 0.1%-0.2%，AUD/USD 受此影响加速下跌。最新公布的澳洲 6 月零售数据已有体现，该数据环比下降-1.8%，较 5 月进一步恶化。

AUD/USD 汇率与澳洲新增新冠确诊数对比



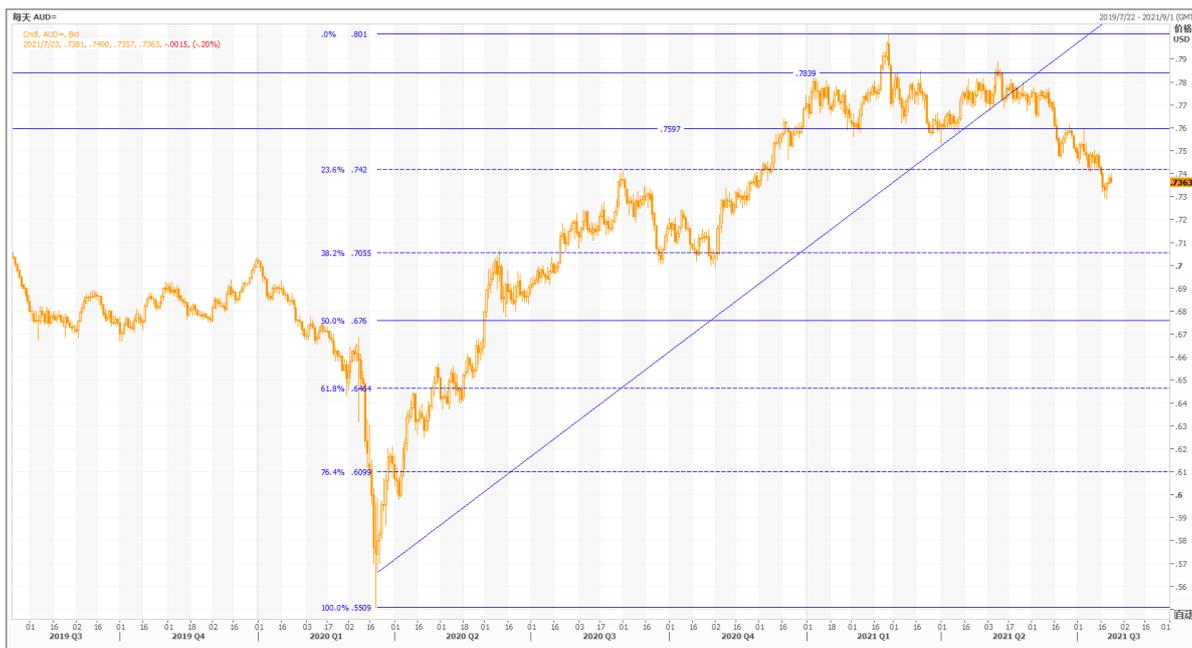
(数据来源：BLOOMBERG)

7月20日，澳洲央行公布会议纪要显示，鉴于经济前景的高度不确定性，未来应根据经济状况，灵活地增加或减少每周购买的债券规模，而不是承诺在一段时期内特定的购买量。同时其提到了近期疫情和封锁带来的不确定性，但也表示放松防疫限制后经济会快速反弹；通胀会已渐进缓慢的过程回升。另外重申2024年之前不会的提高现金利率。

会议纪要强调了疫情对经济复苏可能造成的风险并重申不会提前加息，进一步推迟了美联储缩减宽松政策的预期，澳美货币政策的差异和风险情绪整体不利于AUD/USD的长期走势。澳洲新冠疫苗接种率过低是本轮疫情爆发的重要原因，目前仅有11%的澳洲人完全接种了疫苗，短期方面需警惕疫情缓和及疫苗接种的进展对AUD/USD可能的反弹修正。

技术面方面，AUD/USD已经跌破今年以来的走势呈现头肩顶形态，如有效跌破，则将进一步下跌。另一方面AUDUSD处于去年以来上涨趋势线23.6%回撤位(0.7420)下方。

AUDUSD 日线走势图



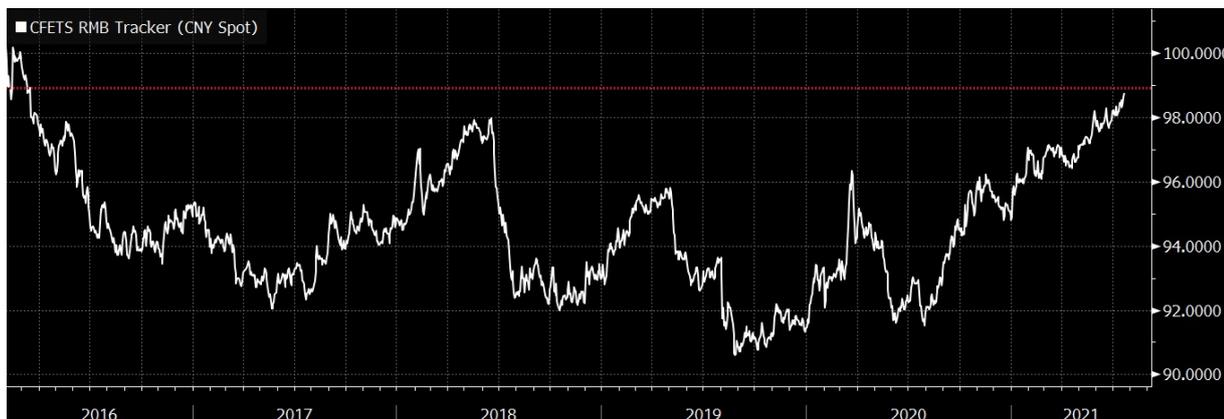
(数据来源：REUTERS)

➤ **USDCNY**

2021年7月12日-2021年7月23日，USDCNY 汇率下跌 78 个基点至 6.4769。

USDCNY 在 6.49 附近有明显阻力，客盘和自营盘卖压明显，期间美元指数继续上涨，但 USDCNY 仍维持区间走势，并未跟随美元走强，CFETS 人民币指数大幅上涨至五年高位，逼近 99 关口。

CFETS 人民币指数



(数据来源：BLOOMBERG)

表明前期监管层引导的风险中性思维进一步得到加强,进一步弱化了大幅升值贬值预期, USDCNY 上涨较多时结汇盘便会出现打压其过快上涨,也表明中国经济继续稳中向好,出口形势良好,也令 USDCNY 上涨空间受到压制。

后市,美元指数如继续上涨,CFETS 人民币指数从利于出口的角度也有一定的回调需求, USDCNY 从而也有一定的上涨空间,但上涨幅度有限。

美元指数与 USDCNY 日线走势对比



(数据来源: REUTERS)

近期 USDCNY 整体维持小幅区间波动,波动率在跌至低点后,近期有一定的反弹。

USDCNY 各主要期限隐含波动率



免责声明

本报告中所提供的信息均根据国际和行业通行准则，以合法渠道获得。

报告所述信息仅供参考，相关信息及观点并不构成任何要约或投资建议，不能作为任何投资研究决策的依据，报告阅读者不应自认该信息是准确和完整的而无加判断地予以依赖，一切商业决策均应由报告阅读者综合各方信息后自行做出。对于本报告所提供的信息导致的任何直接或间接的后果，我司不承担任何责任；

本报告中所提供的信息均反映本报告初次公开发表时的判断，我司有权随时补充、更正和修订有关信息，但不保证及时发布。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上理解，并不含有任何道德、政治偏见或其他偏见，报告阅读者也不应该从这些角度加以解读。我司对任何基于这些偏见角度理解所可能引起的后果不承担任何责任。

本报告版权仅为我司所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为南洋商业银行（中国）有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

我司对于本免责声明条款具有修改和最终解释权。