

金融市场热点追踪

2021年 第13期 (8/16-8/31)

美元走势波动加剧，人民币汇率表现坚韧

一、市场综述

美联储会议纪要偏鹰派进一步刺激美元上涨，但随着美国疫情的恶化，市场对美国经济复苏前景存疑，美元先涨后跌，在杰克森霍尔央行会议释放今年缩减QE的信号后，市场重点关注8月非农数据对加息时间的指引。人民币对美元汇率跟随美元指数一度跌破6.50关口，但最终仍反弹至6.45-6.5的区间，在风险中性思维的引导下，尽管美元强势，不过人民币对美元跌幅有限。

二、重要消息

中国方面

中国7月规模以上工业增加值同比上涨6.4%，低于预期的7.9%和前值8.3%。

中国7月社会消费品零售总额同比上涨8.5%，低于预期的10.9%。

中国8月五年期LPR为4.65%，一年期LPR为3.85%，均和上月持平。

海外方面

欧元区二季度GDP同比初值增长13.6%，低于预期的13.7%。

欧元区7月调和CPI同比终值上涨2.2%，符合预期。

美国8月14日当周首次申请失业救济人数34.8，低于预期的36.4。

欧元区8月制造业PMI初值61.5，低于上月的62.8。

三、市场分析

1、外汇市场走势

➤ EURUSD

2021年8月16日-2021年8月31日，欧元对美元汇率自1.1779上涨25个点至1.1804，EURUSD先跌后涨。市场围绕美联储缩减购债预期和市场避险情绪进行交易，杰克森霍尔央行年会表示今年可能会缩减购债规模，该消息之前已被市场定价，因此会议结果发布后，市场买预期卖事实，美元下跌，欧元对美元上涨约50点。

●官员讲话与避险情绪支撑美元

8月17日波士顿联储行长预计，就业的强劲增长或支持9月份宣布削减购债规模；同日明尼阿波利斯联储行长表示，如未来几个月就业数据仍较强劲，经济复苏进展将足以使得美联储开始缩减QE规模。鹰派论调令美元再度上涨，令EURUSD下跌70点至1.1708。

随后公布的美国7月零售数据下跌1.1%，降幅超过预期，对经济增长复苏的担忧支撑具有避险属性的美元上涨，EURUSD跌至1.17附近。

●美联储会议纪要偏鹰派进一步刺激美元

8月18日凌晨公布美联储会议纪要较为鹰派，激发美元指数一度上涨至93.70，EURUSD同步最多跌至1.1664。会议纪要提到，多数与会者判断今年开始降低资产购买规模可能是适宜的，因为经济实现了通胀目标，而就业市场已更接近达到所谓取得进一步实质性进展的标准。

●疫情恶化再度打压减码预期

尽管美联储会议纪要显示缩减购债在即，但其毕竟只是根据7月经济情况的反应，此时美国的每日新增病例仅为3万左右，但近期美国每日新增病例已突破15万并逼近20万关口。疫情恶化最终还是引起了美联储的警觉，此前一直偏鹰派的达拉斯联储行长卡普兰表示，如变异病毒引发的疫情遏制经济复苏，他愿意调整有关美联储减码宜早不宜迟的观点，

缩减 QE 的预期降温令 EURUSD 随后两日反弹至 1.1750 以上。

●杰克森霍尔央行年会

8 月 27 日，在备受关注的杰克森霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔表示，如经济的发展大致如预期，今年开始减少资产购买的步伐可能是合适的，不过其强调未来资产购买的时间和速度将无关传达加息时间节点的信号。此前市场已经基本预期今年将逐步缩减 QE，因此鲍威尔在未进一步透露加息时间的情况下，该会议偏鸽派，10 年期美债收益率下跌 4 个基点，EURUSD 进一步上涨 50 点，至 1.18 附近。

鲍威尔表示通胀已经符合“实质性的进一步进展”的货币正常化条件，因此后续就业数据将更多决定美元及欧元走势。

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，EURUSD 走势延续今年 5 月以来的跌势，受下跌趋势线压制明显，仍有下跌可能。

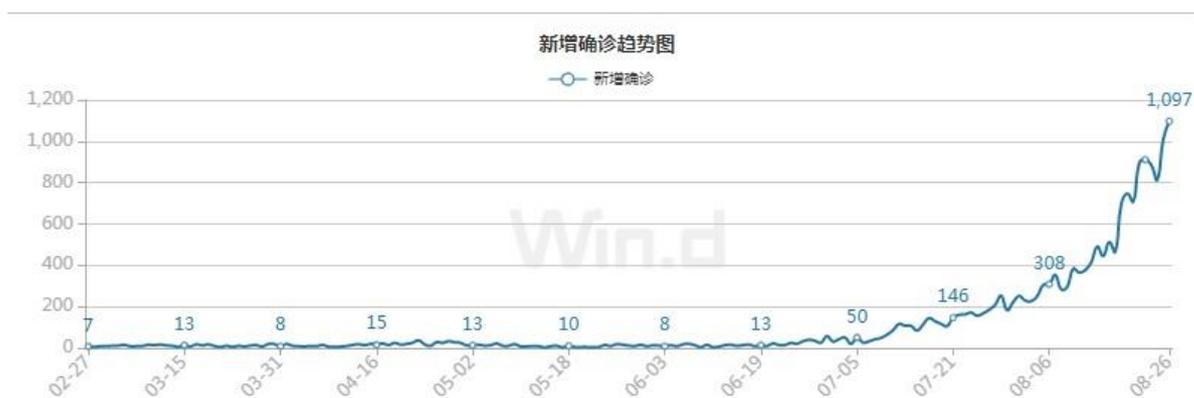
➤ AUDUSD

2021年8月16日-2021年8月31日,澳元对美元自0.7339下跌42点至0.7297。

期间AUDUSD走势与风险情绪和商品走势高度关联。

澳洲疫情持续恶化,尽管经济封锁已经长达一个月,但每日新增病例仍在递增,目前已升破1000例/每日。受疫情影响,澳洲联储可能动摇本要实施的购债缩减计划,最新的8月澳洲联储会议纪要显示,德尔塔变异病毒导致下半年经济前景高度不确定,将继续评估债券购买计划,准备采取行动应对进一步的坏消息。受经济复苏前景带来的货币政策分化影响,AUDUSD持续下行至去年11月以来低点。

澳洲每日新增确诊病例



(数据来源:WIND)

此外澳元作为商品货币,铁矿石出口对其经济总量的占比较高,近期铁矿石价格进一步下跌至最低841元/吨,带动AUDUSD进一步走低,一度跌至0.7123。需求端下行对铁矿石价格造成打压,近期发改委已对钢铁产量做进一步的减产计划,此外中国7月规模以上工业增加值同比上涨6.4%,较上月下跌,也对铁矿石需求造成打压。

铁矿石价格走势图与AUDUSD日线走势图对比



(数据来源：REUTERS)

技术面方面，AUDUSD 走势延续今年 5 月以来的跌势，受下跌趋势线压制明显，仍有下跌可能。不过近期澳洲疫苗接种率已反弹至 68%，澳洲疫情有后续改善的可能，商品也可能在超卖后反弹，受此影响不排除 AUDUSD 短期反弹的可能性，长期趋势仍倾向于下跌。

AUDUSD 日线走势图



(数据来源：REUTERS)

➤ USDCNY

2021年8月16日-2021年8月31日，USDCNY 汇率下跌 83 个基点至 6.4673。

USDCNY 受美元指数大幅上涨影响曾一度在 20 日涨破 6.50 关口至 6.5059，但幅度仍不及美元指数，人民币相较非美货币对美元跌幅仍然较小，CFETS 人民币指数同时一度上涨至 99 以上，刷新 5 年以来新高。

CFETS 人民币指数



(数据来源：BLOOMBERG)

在美元指数大幅上行的情况下，前期监管层引导的风险中性思维继续发挥作用，弱化了人民币汇率大幅贬值的预期，逢高结汇支撑人民币汇率。最新的 7 月银行代客结售汇顺差为 850 亿人民币，代客远期净结汇也保持在 133 亿元。因西方国家疫情恶化产出不足，利好中国的出口，也继续支撑人民币汇率。

后市，USDCNY 料仍将在 6.50 受到一定阻力，整体维持在 6.45-6.50 的震荡区间。美元指数如大幅上涨，USDCNY 也会方向上跟随美元指数上涨，但上涨幅度有限。

美元指数与 USDCNY 日线走势对比

2、贵金属市场

2021年8月16日-2021年8月31日，伦敦金收于1813.16美元/盎司，较8月16日上涨25.98美元，期间金价维持震荡行情。美联储会议纪要鹰派论调令金价小幅下跌，但疫情在美国新一轮的恶化影响美国经济复苏前景、美国债务上限的问题、阿富汗局势和鸽派的杰克森霍尔央行会议，支撑金价走势。后市需重点关注美就业数据对美国加息时间的指引，如近期非农数据保持强势，则将对金价构成打压。

后市参照2013-2014年退出QE的情景，金价仍有下跌空间。

技术面方面，金价处于三角整理行情中，上方阻力为7月高点1833，上升趋势线始于2019年5月，下跌趋势线始于2020年8月。

伦敦金与10Y实际收益率走势对比



四、未来重要事件

未来两周国际市场主要风险事件	
日期	事件
9月1日	欧元区8月制造业PMI终值
9月3日	美国8月非农数据

未来两周国内市场主要风险事件	
日期	事件
9月1日	中国财新制造业PMI

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。