金融市场热点追踪

2021 年 第 17 期 （10/1-10/18）

美国通胀高企，市场大幅上调明年加息概率

一、市场综述

市场定价美联储年内缩减 QE，同时因通胀因素，期货市场大幅调增明年 9 月美元加息概率至 100%，利好兑现，美元呈震荡行情。人民币对美元汇率再度小幅上涨，在风险中性思维的引导下，人民币对美元汇率近期仍保持 6.40-6.50 区间，人民币汇率波动率继续走低。

二、重要消息

中国方面

10 月 8 日，中国 9 月财新综合 PMI 为 51.4，高于上月的 47.2。

10 月 13 日，中国 9 月新增人民币贷款为 16600 亿人民币，高于上月的 12200 亿人民币。新增 9 月社会融资规模 29000 亿人民币，低于上月的 29600 亿人民币。

10 月 14 日，中国 9 月 CPI 同比增长 0.7%，低于上月的 0.8%；9 月 PPI 同比增长 10.7%，高于上月的 9.5%。

海外方面

10 月 5 日，法国 8 月工业产出同比增长 3.9%，高于预期的 3.3%。

10 月 6 日，德国 8 月季调后工业订单同比增长 11.7%，低于预期的 16.4%。

10 月 13 日，美国 9 月 CPI 同比上涨 5.4%，高于预期的 5.3%。9 月核心 CPI 同比增长 0.2%，符合预期。

10 月 15 日，美国 9 月零售数据环比增加 0.7%，高于预期的-0.2%。

三、市场分析

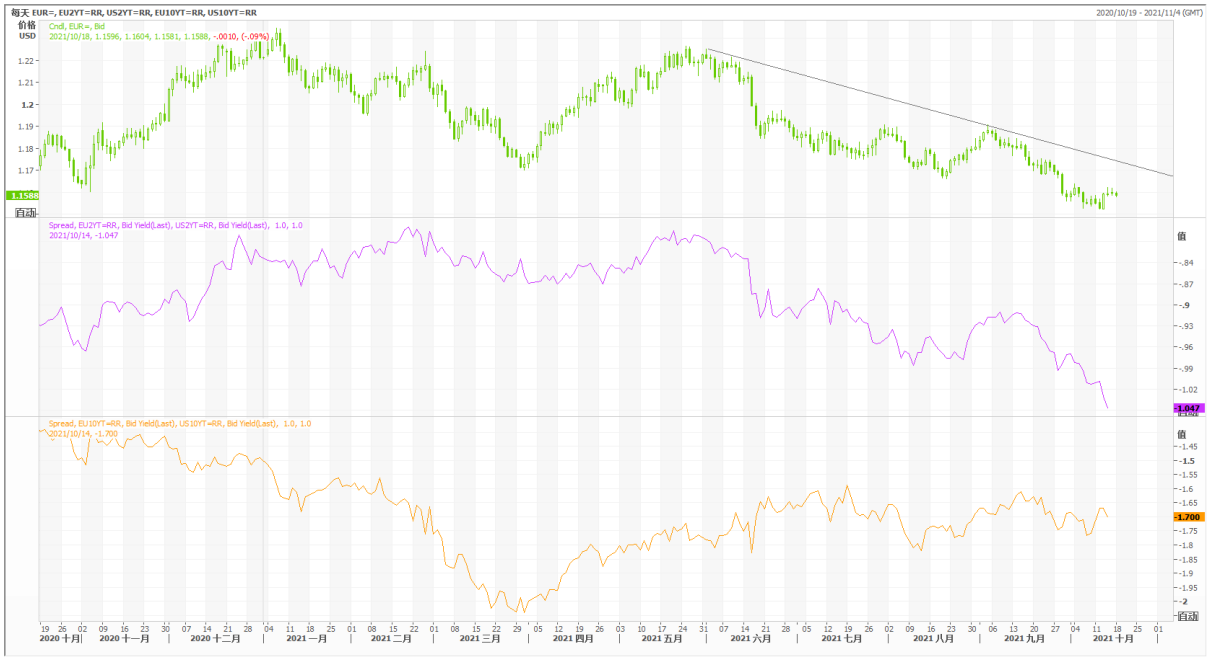
➢ **EUR/USD**

2021 年 10 月 1 日-2021 年 10 月 19 日，欧元对美元汇率自 1.1583 上涨 37 个点至 1.1620。EUR/USD 在跌破今年 8 月低点 1.1664 后，陷入 1.1530-1.1650 区间的震荡行情。

市场情绪方面近期有所转好，令 EURUSD 跌幅收窄。美国参议院两党领导人达成了短期提高债务上限的协议，将债务上限上调了 4800 亿美元，暂时令美国债务问题延后。

欧元区方面，目前欧洲央行对退出宽松政策的态度仍偏谨慎，目前来看欧元区退出 QE 的节奏尚不及美联储，此外，近期天然气能源危机对欧洲的经济复苏产生了一定的负面影响，EURUSD 下行的压力尚存。10 月 12 日，欧洲央行管委 Villeroy 表示结束 PEPP 购债计划并不意味着结束宽松的货币政策，欧洲央行应该在政策工具箱中保留 PEPP 计划的一些灵活性。10 月 14 日，欧洲央行行长拉加德表示，关键的政策支持不会过早退出，欧元区增长前景面临的风险大致平衡，到目前为止还没有发现第二轮通胀影响。不过当日，欧洲央行管委 Knot 对欧元区通胀持警告态度，称由于供应中断和工资上涨，物价可能以高于预期的速度上涨。

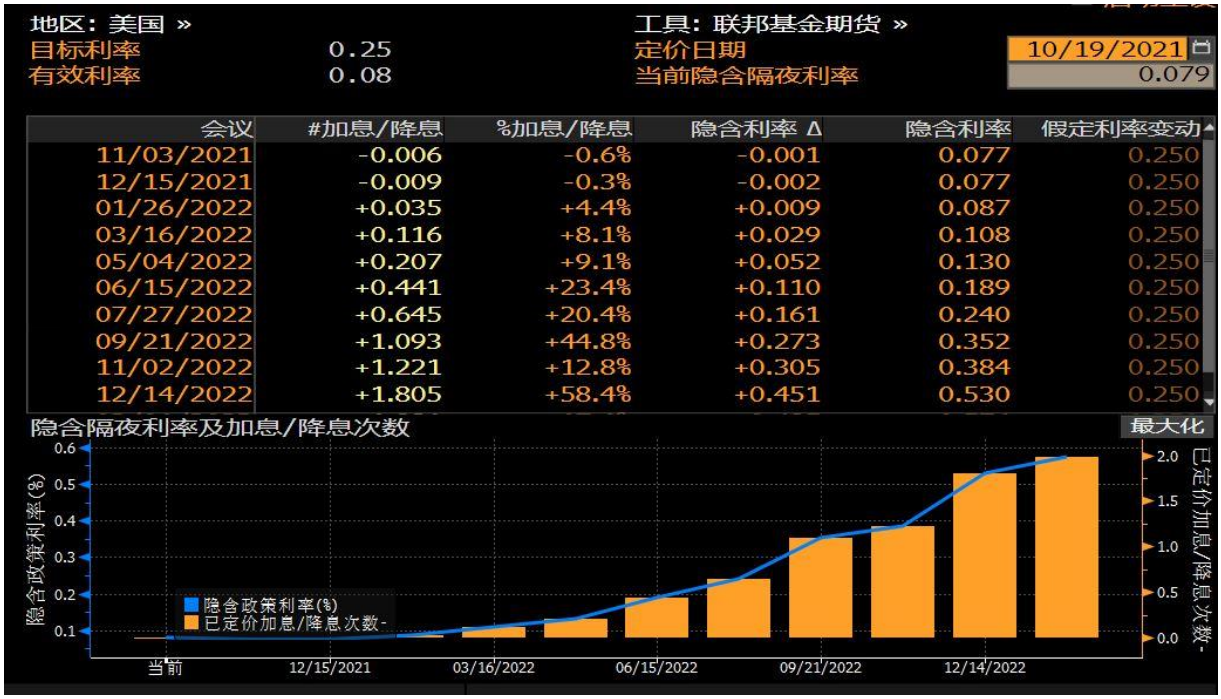
10、2 年期欧美国债收益率利差走势图与 EURUSD 日线走势图对比



（数据来源：REUTERS）

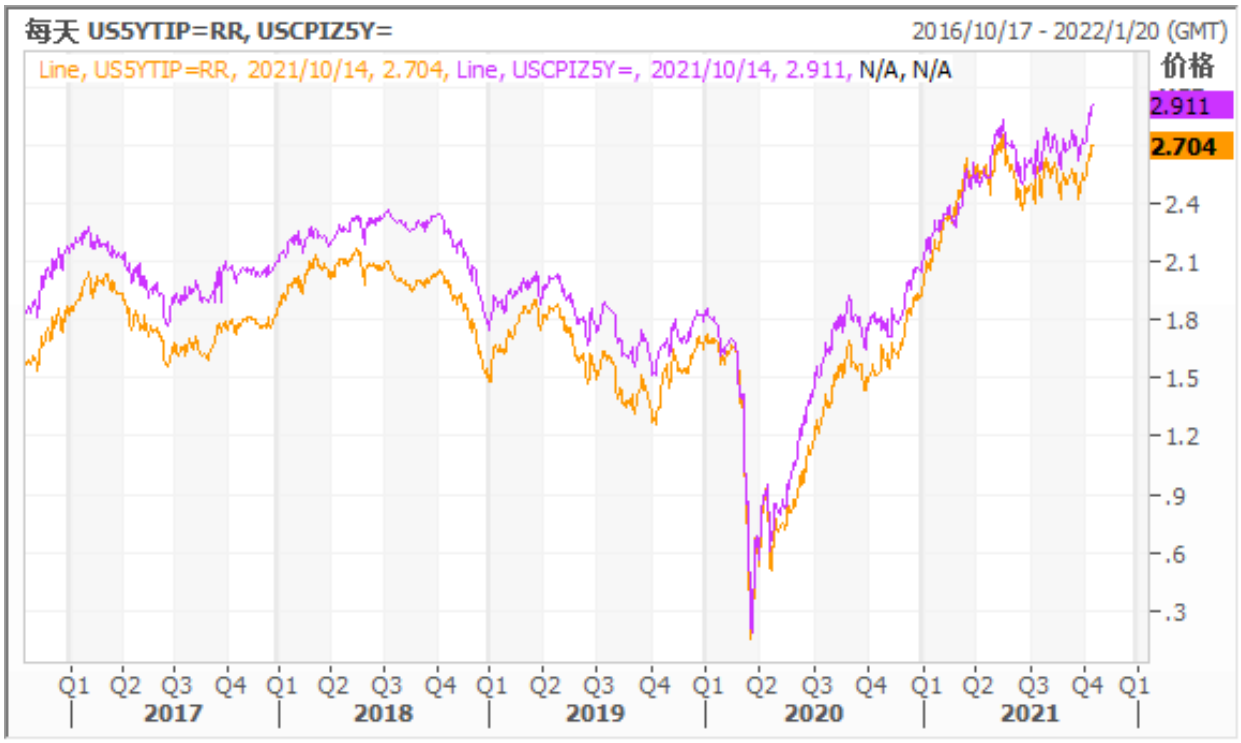
美元方面，10 月 8 日公布的 9 月非农数据大幅不及预期，当月新增就业人数为 19.4 万人（低于预期的 50 万人），9 月失业率为 4.8%（好于预期的 5.1%），但对年内缩减购债规模的影响不大，美元先跌后涨，EURUSD 上涨至 1.1590 后跌回 1.1560 附近。10 月 13 日公布的美国 9 月 CPI 同比上涨 5.4%，好于预期的 5.3%，好于预期的 CPI 发布后，美元先涨后跌，在通胀高胀的情况下期货市场对明年 9 月加息一次的概率也已经高达 100%，市场买预期卖事实，令美元指数维持震荡行情。

期货市场测算的美元加息概率



（数据来源：BLOOMBERG）

市场预期的 5 年期 CPI 创近几年新高



（数据来源：REUTERS）

目前已经基本确定美联储基年内缩减 QE，同时在通胀预期创近年来新高的情况下，期货市场对明年 9 月加息一次的概率高达 100%，美联储政策收紧仍可能支撑美元上涨，但因市场已基本反应该预期，美元涨势可能不及前期，后市还需关注欧元区货币政策对 EUR/USD 走势的影响。技术面方面，EURUSD 走势延续今年 6 月以来的跌势，受下跌趋势线压制，如有效跌破去年 7 月以来 1.16 附近支撑则进一步下行。

EURUSD 日线走势图

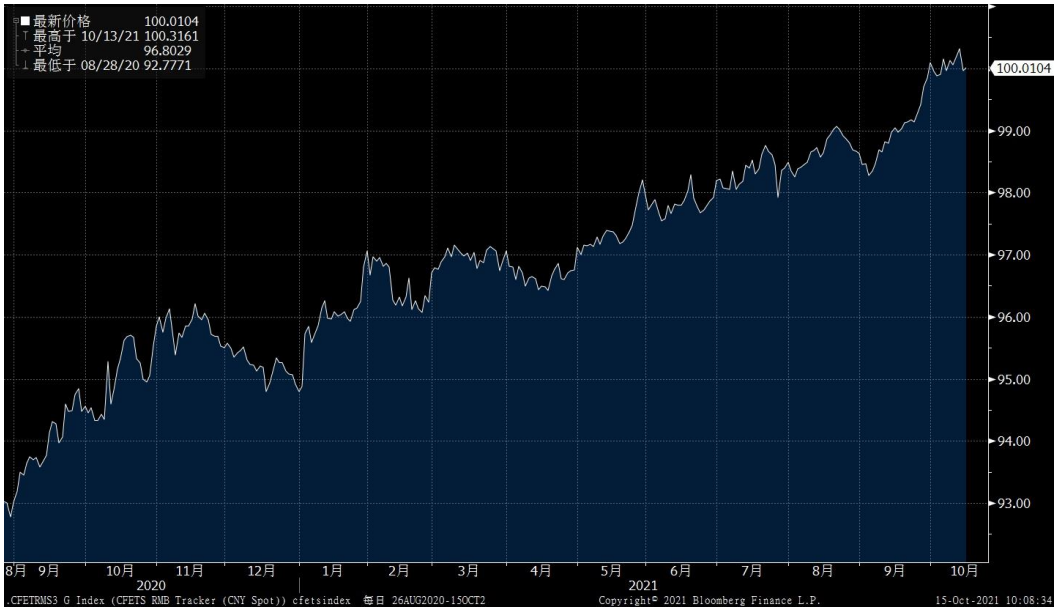
（数据来源：REUTERS）

➢ USDCNY

2021 年 10 月 1 日-2021 年 10 月 19 日,USDCNY 汇率下跌 221 个基点至 6.4259。

美元指数期间大致走平，但市场的结汇盘居多令人民币对美元维持小幅上涨。强势的人民币汇率令 CFETS 人民币对一篮子货币指数进一步上涨至 100 附近。美元指数涨势继续与 USDCNY 走势形成背离。

实时的 CFETS 人民币指数



（数据来源：BLOOMBERG）

中国出口继续保持强势，对中国经济基本面形成支撑。中国 9 月美元计价出口同比增长 28.1%，高于预期的 21.5%；美元计价进口同比增长 17.6%，低于预期的 20.9%。贸易顺差为 667.6 亿美元，高于预期的 450 亿美元。

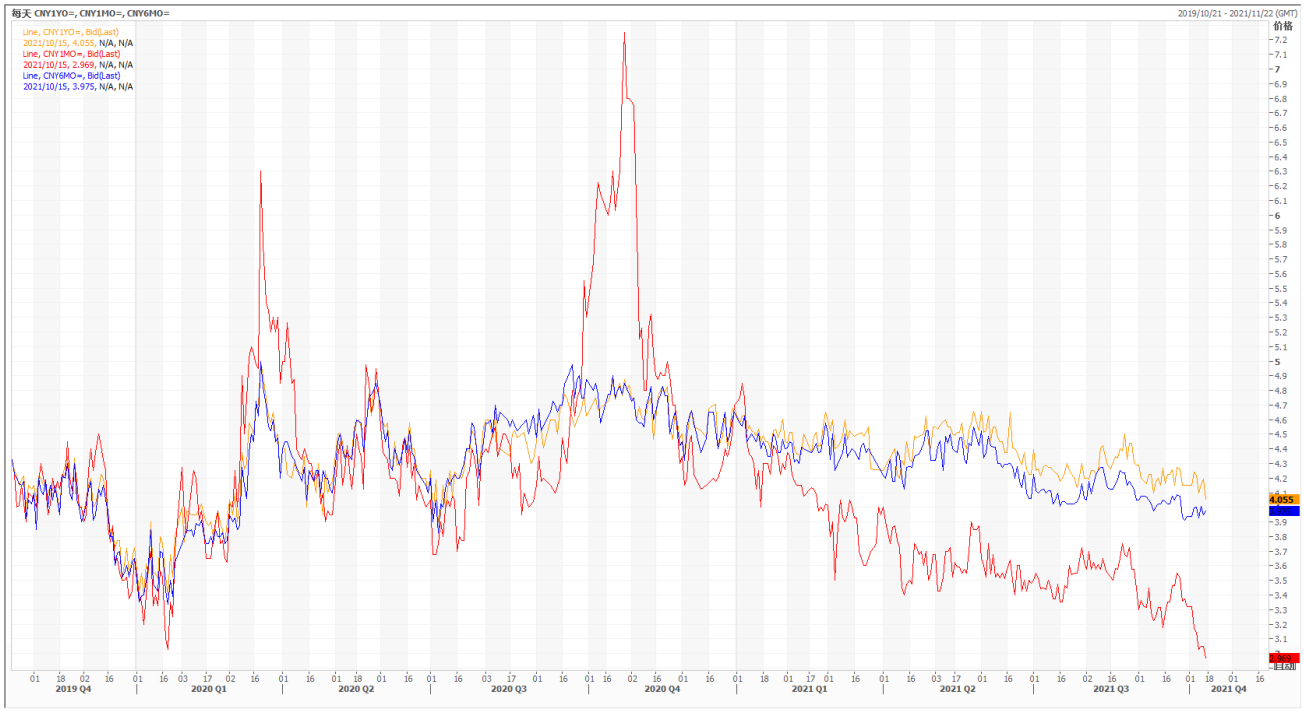
后市，考虑到 CFETS 人民币指数仍维持在高位，USDCNY 大幅下跌的空间仍然受限，如美元再度走强 USDCNY 仍可能上涨，但幅度有限，6.4-6.5 仍为近期人民币对美元走势的大致区间。

美元指数与 USDCNY 日线走势对比

（数据来源：REUTERS）

近期 USDCNY 一个月隐含波动率再创新低，暗示即期汇率波动仍然较小。

USDCNY 各主要期限隐含波动率



（数据来源：REUTERS）

➢ XAU/USD

2021 年 10 月 1 日-2021 年 10 月 19 日，伦敦金收于 1765 美元/盎司，较 10 月 1 日上涨 8.5 美元。10 月 13 日公布的美国 9 月 CPI 数据高于预期，市场对美国加息预期进一步增强，令金价一度跌破 1760 关口，随后市场担忧因通胀引发美国经济复苏停滞，10 年期美债收益率下跌至 1.54%，金价受此影响再度反弹至 1790。随后两日公布的美国初请失业金人数和美国 9 月零售数据均好于预期，令市场情绪转好，包括标普和道琼斯在内的美股反弹至 9 月以来的高点，金价再度回落至 1765 附近。

近期因市场对美联储年内缩减 QE 和明年 9 月加息预期基本定价，令金价缺乏进一步刺激因素，整体陷入震荡。不过美联储收紧货币政策的流动性环境整体料限制金价反弹的空间。

技术面方面，金价大趋势仍受 2020 年 3 季度以来下跌趋势线压制。后市在 1680 支撑显著，如有效跌破 1680 点位，则可能开启新一轮的跌势。

伦敦金与 10Y 实际收益率走势对比

（数据来源：REUTERS）

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
10 月 21 日	9 月成屋销售总数年化
10 月 22 日	10 月欧洲制造业 PMI 初值
10 月 27 日	加拿大央行利率决议
10 月 28 日	欧洲央行利率决议

未来两周国内市场主要风险事件	
日期	事件
10 月 20 日	中国 LPR 报价利率发布
10 月 27 日	中国 9 月规模以上工业企业利润同比

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。