

金融市场热点追踪

2021年 第20期 (11/5-11/19)

美国通胀率创新高，人民币汇率逆势上涨

一、市场综述

美国10月CPI同比上涨6.2%，高于预期的5.9%，创31年以来新高，市场对美国明年加息的预期大幅提前，美元指数逼近96的关口，创今年新高，欧美货币政策差异加速欧元对美元下行。人民币对美元汇率逆势上涨，升破6.40关口，在风险中性思维和出口持续向好的影响下，美元结汇盘令人民币汇率维持强势。

二、重要消息

中国方面

11月5日，中国三季度经常账户顺差801亿美元，高于前值的533亿美元。

11月10日，中国10月CPI同比上涨1.5%，高于预期的1.4%。

海外方面

11月5日，美国10月非农就业人数增长53.1万人，高于预期的45万人。

10月失业率4.6%，好于预期的4.7%。

11月10日，美国10月CPI同比上涨6.2%，高于预期的5.9%，创31年以来新高。

11月16日，美国10月零售数据环比上涨1.7%，好于预期的1.5%

11月17日，欧元区10月调和CPI终值同比上涨4.1%，和预期持平。

三、市场分析

➤ EURUSD

2021年11月5日-2021年11月19日，欧元对美元汇率自1.1553下跌228个点至

1.1325，最低点为 1.1264，最高点为 1.1574。美国 CPI 创 31 年来新高激发市场大幅提高对明年提前加息的预期，令美元指数创今年以来的新高。

11 月 5 日，美国好于预期的非农就业数据令美元指数一度上涨至 94.64，EURUSD 跌至 1.1513，但按每月新增就业 50 万人的进度仍无法在明年 6 月前弥补 500 万人的充分就业缺口，从而触发加息条件，因此随后美元冲高回落，EURUSD 反弹至 1.1570。

11 月 10 日，美国 10 月 CPI 同比上涨 6.2%，高于预期的 5.9%，创 31 年以来新高。大幅上涨的通胀数据，令市场对通胀大幅上行的预期盖过对就业数据的担忧，5 年期盈亏平衡通胀率上涨至 3.1%以上，创近 10 年新高。市场对美国明年加息的预期大幅提前，美元指数当日上涨超过 1%至 95 以上，10 年期美债收益率大幅上行超过 10 点至 1.60%以上。

美元通胀预期（5 年期盈亏平衡通胀率）

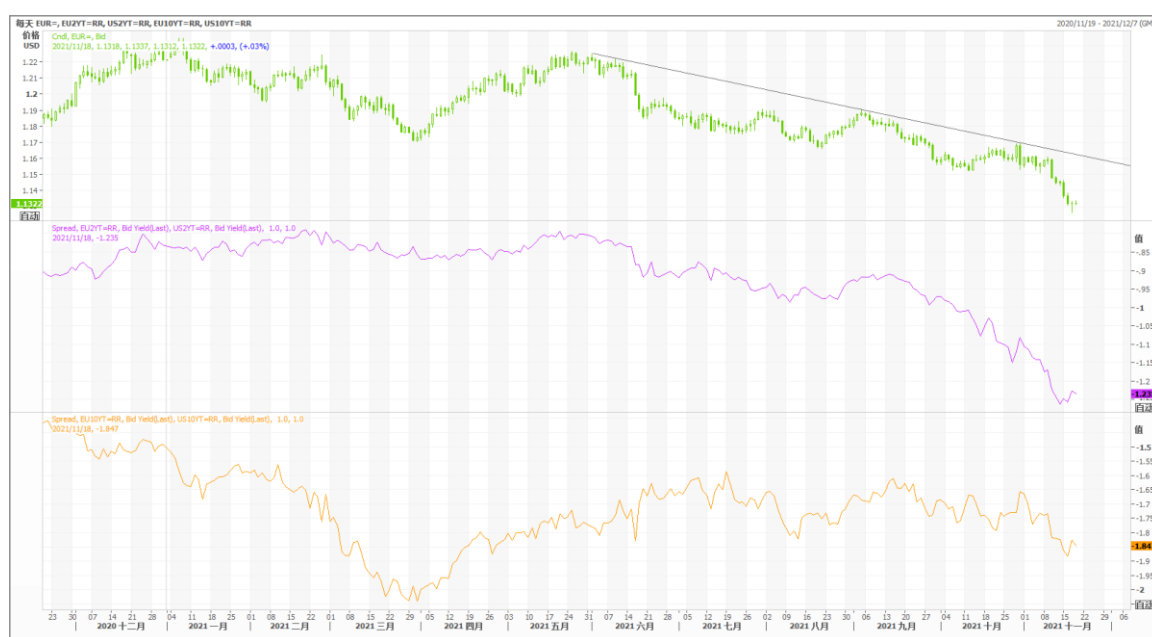


（数据来源：REUTERS）

欧元区的收紧货币政策进程仍落后与美联储，欧洲央行行长拉加德近期再度重申不太可

能在 2022 年加息，她预计通胀率将在中期回落至 2% 的目标下方。另外，欧洲疫情近期有所恶化也可能令欧洲经济复苏力度减弱，本周三德国单日新增新冠病例约 5.3 万人，德国总理默克尔警告新一波疫情冲击令德国政府准备进一步加强防疫。欧美退出宽松货币政策的进度与经济复苏力度的差异令欧美国债利差再度拉大，2 年期欧美利差扩大至去年 3 月以来最大，10 年期欧美利差扩大至今年 4 月以来最大，也加速了近期 EURUSD 跌势。

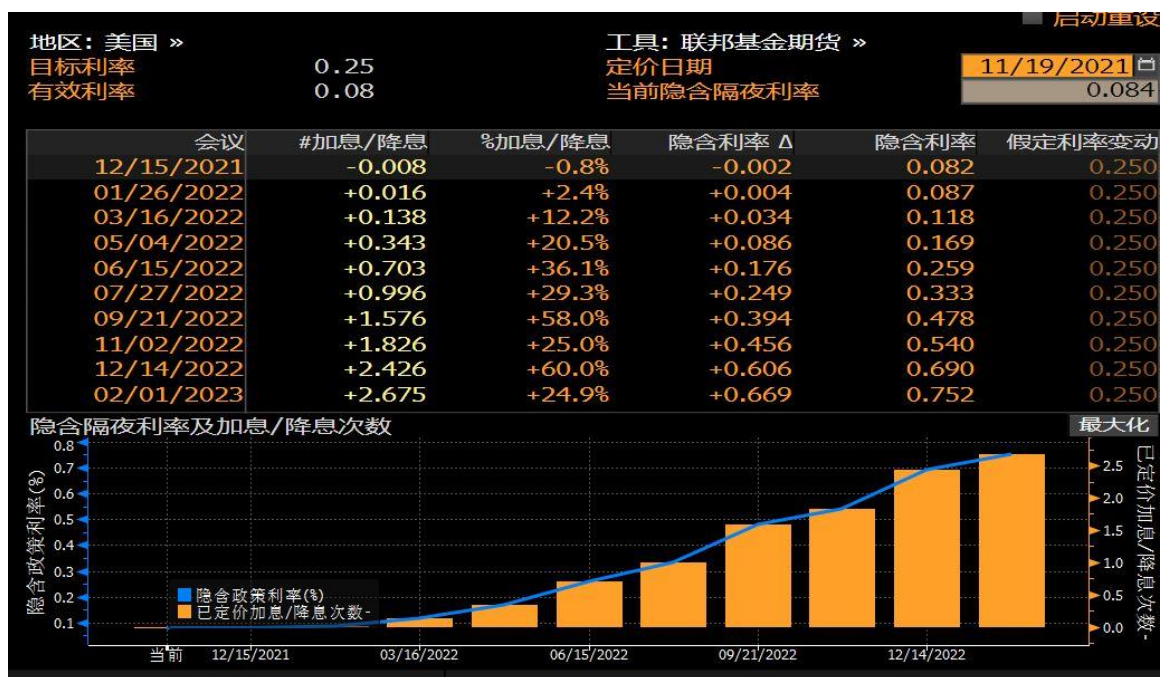
10 年期、2 年期欧美国债收益率利差走势图与 EURUSD 日线走势图对比



(数据来源：REUTERS)

目前市场因通胀引发提前加息的预期仍在发酵，期货市场已经定价明年 7 月加息一次的概率达 99%，明年年底加息次数超过 2 次。2 年期短期美债收益率自 0.4% 上涨至 0.5%，带动美元指数一度涨破 96 关口，EURUSD 一度跌至 1.1264，均为今年以来新高。在美国加息预期发酵的初期，市场的焦点预计仍主要集中在美国，而在美联储正式吹风明年加息时，市场可能才会将焦点转向欧洲央行。因此近期美元指数仍可能有上涨动力，EURUSD 走势可能继续承压。

美元加息预期（期货市场衡量）



(数据来源 : BLOOMBERG)

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, 目前已经跌破 1.16 附近的重要支撑, 技术面走势偏下行。

EURUSD 日线走势图



(数据来源: REUTERS)

➤ AUDUSD

2021 年 11 月 5 日-2021 年 11 月 19 日, AUDUSD 自 0.74 下跌 138 点至 0.7264, 美元加息预期加之避险情绪有所抬头, 令澳元走势承压。

数据方面, 最新公布的 10 月澳洲就业人口减少 4.63 万人, 低于预期的增加 5 万人, 10 月失业率为 5.2%, 差于预期的 4.8%。10 月公布的澳洲就业数据正值澳洲防疫封锁解禁初期, 后续就业数据能否改善还有待 11 月进一步验证。

风险情绪方面近期不利于 AUDUSD 走势, 美元加息预期抬头令风险资产有高位回调的风险。美联储发布的半年度金融稳定报告也警告称, 风险资产价格正在上涨, 加剧了对崩溃的担忧。欧洲央行也警告称房地产和金融市场价格日益高涨, 对欧元区稳定构成威胁。后市如风险资产价格自高位回落, 会对风险敏感性货币澳元造成打压。

货币政策方面, 澳洲联储主席再次打压市场对明年加息的预期, 认为本国的通货膨胀可能远远落后于其他一些发达国家的走势。11 月 16 日, 澳洲联储会议纪要中也表示仍很有可能不会在 2024 年之前加息。短期 3 年期澳洲国债利率因此在经历之前的飙升后近期冲高回落限制澳元反弹。

三年期澳洲国债收益率走势图



(数据来源: REUTERS)

铁矿石价格创近 2 年多来的新低, 因铁矿石占澳洲的出口占比较高, 因此铁矿石走势与 AUDUSD 仍有较高的关联度, 澳元后市仍有可能跟随铁矿石价格走势下跌。

AUDUSD 与铁矿石价格走势对比



(数据来源: REUTERS)

➤ USDCNY

2021 年 11 月 5 日-2021 年 11 月 19 日, USDCNY 汇率自 6.4013 下跌 187 个基点至 6.3826。

期间美元结汇盘占据主导, 人民币对美元在美元指数强势上涨的情况下逆势上行, 令人民币对一篮子货币逼近 102 的关口。USDCNY 与美元指数走势背离。

美元指数与 USDCNY 日线走势对比



(数据来源：REUTERS)

实时的 CFETS 人民币指数



(数据来源：BLOOMBERG)

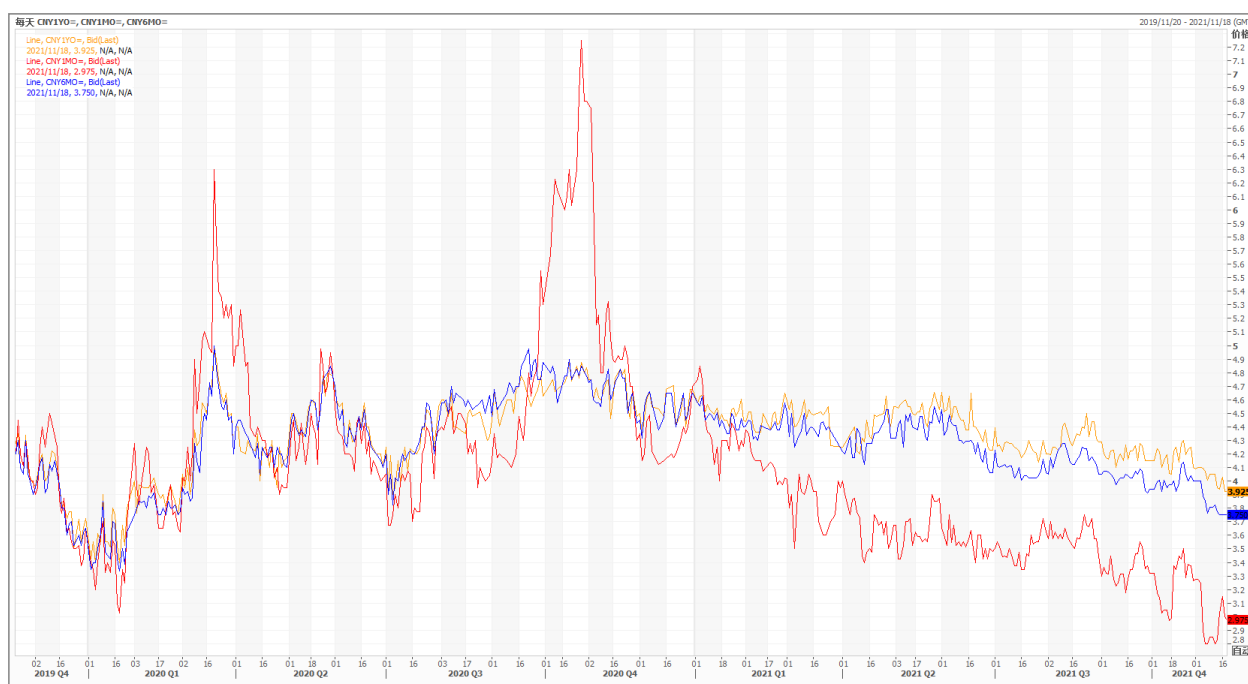
中国出口继续保持强劲，中国三季度经常账户顺差 801 亿美元，高于前值的 533 亿美元，带动了出口企业结汇需求。此外，受美国量化宽松政策影响外溢影响，境内美元流动性泛滥，美元换汇需求令人民币维持强势。

今年央行多次强调风险中性也令人民币汇率保持整体稳定，未跟随美元指数大幅波动，本周四全国外汇市场自律机制会议再次强调金融机构要加强自身外汇业务风险管理，不能帮助企业炒汇，积极为中小微企业提供外汇避险服务。

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。后市需关注中国出口增长何时放缓，美元加息预期开启后美元资金何时回流，这两个因素料会决定后市 USDCNY 整体走势。

近期 USDCNY 主要期限隐含波动率走势继续维持低位，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)

四、未来重要事件

未来两周国内市场主要风险事件	
日期	事件
11 月 22 日	中国 LPR 利率发布
11 月 30 日	11 月官方制造业 PMI

未来两周国际市场主要风险事件	
日期	事件
11 月 23 日	欧元区 11 月制造业 PMI
11 月 24 日	美国 10 月个人消费指出 PCE 环比
11 月 30 日	欧元区 11 月调和 CPI 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。