

金融市场热点追踪

2021年 第22期 (12/3-12/13)

美国通胀数据支撑美元 关注美联储利率决议

一、市场综述

美国就业与通胀数据支持本月美联储会议加快缩减购债规模的步伐，支撑美元走势。本周将召开美联储今年最后一次议息会议，需重点关注该会议鲍威尔的措辞、加息预期点阵图和明年的经济预测，目前较大概率将 QE 结束的日期提前至明年 3 月，并将加息预期提前至明年。中国人民银行上调金融机构外汇存款准备金率 2 个百分点，加剧 USDCNY 波动，在风险中性思维的影响下，人民币对美元汇率维持宽幅震荡格局。

二、重要消息

中国方面

12月6日，中国人民银行宣布降准0.5个百分点，将释放长期资金约1.2万亿人民币，央行称稳定货币政策的取向不变。

12月7日，中国11月美元计价出口同比增长22%，高于预期的20.3%；11月美元计价进口同比增长31.7%，高于预期的21.5%。中国11月贸易顺差为717.2亿美元，低于预期836亿美元。

海外方面

12月3日，美国11月非农数据显示，当月新增就业人数21万人，远低于预期的55万人，创年内新低；11月失业率进一步降至4.2%，低于预期的4.5%。

12月7日，德国10月工业产出同比下降0.6%，好于预期的-2.9%。

12月8日，加拿大央行维持政策利率在0.25%不变，符合预期。

12月10日, 11月美国CPI同比上涨6.8%, 11月核心CPI同比上涨4.9%, 均符合预期, 11月CPI数据创40年新高。

三、市场分析

➤ EURUSD

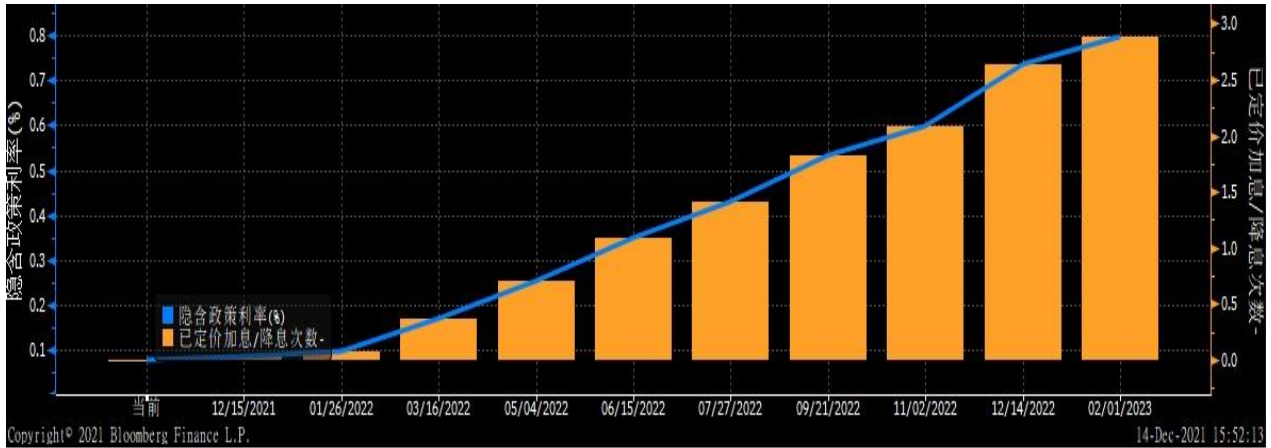
2021年12月3日-2021年12月14日, 欧元对美元汇率自1.1301小幅下跌14个点至1.1287, 最低点为1.1228, 最高点为1.1356。美国就业与通胀数据支持本月美联储加快缩减购债规模的步伐, 欧元区货币政策仍显鸽派, 支撑美元走势。

12月3日, 美国11月非农数据显示, 当月新增就业人数21万人, 远低于预期的55万人, 创年内新低; 不过, 11月失业率进一步降至4.2%, 低于预期的4.5%, 参与率也提高至61.8%。喜忧参半的就业数据令欧元走势较为焦灼, 拉升至1.1330后快速跌至1.1260, 随后再度回升至1.13点位附近。美联储官员对该就业数据整体给与了肯定, 圣路易斯联储行长Bullard称失业率可能很快低于4%, 不会改变美联储加速减码的计划, 倾向于明年加息两次。

12月10日, 11月美国CPI同比上涨6.8%, 11月核心CPI同比上涨4.9%, 均符合预期, 11月CPI数据创40年新高。因该数据符合预期, 数据发布后市场波动不大, 整体在1.13一线震荡。

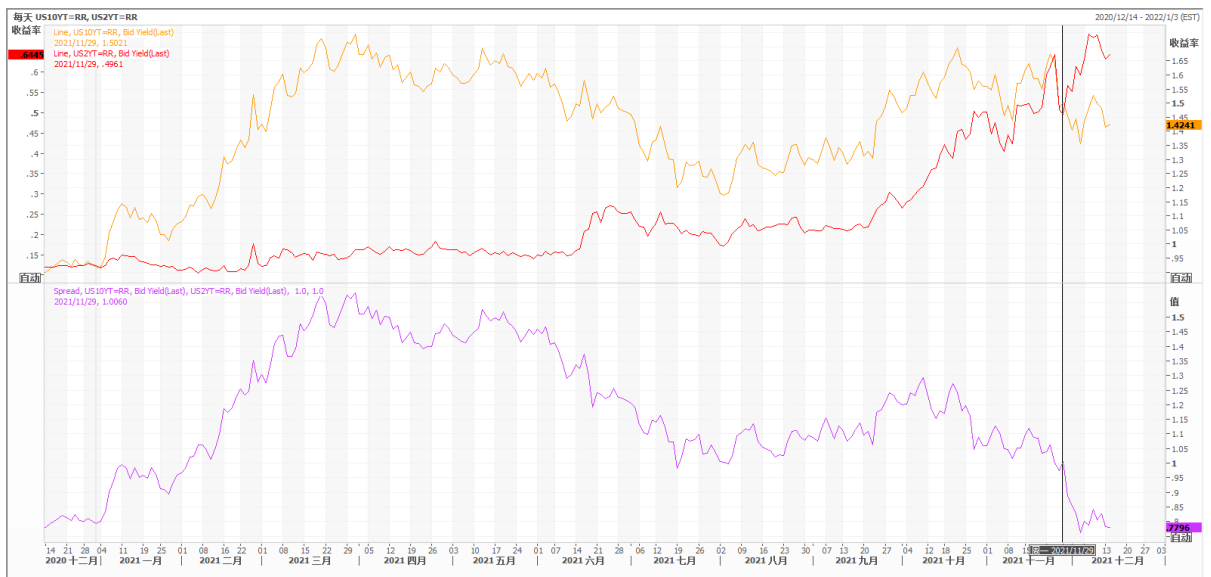
目前市场对通胀高企的关注度仍然较高, 对美元加息定价的预期变化不大, 整体仍维持明年6月第一次加息, 明年底前至少有两次加息。加息预期对美债短端的影响较大, 2年期美债收益率持续上涨至0.7%附近, 而长端10年期收益率受制于对经济复苏能否持续的忧虑稳定在1.45%附近, 美债收益率曲线平坦程度创今年初以来之最。

美元期货市场隐含的加息次数



(数据来源：BLOOMBERG)

美债收益率曲线进一步平缓



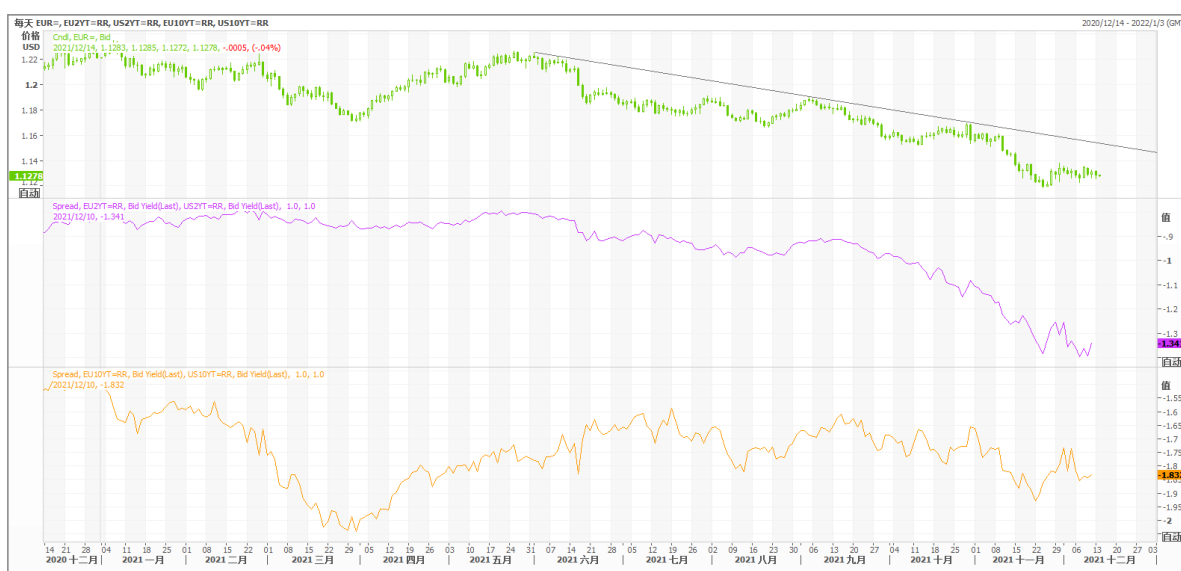
(数据来源：REUTERS)

欧元区方面货币政策仍未表露收紧意图，12月6日欧洲央行行长拉加德表示，坚定认为通胀率将在2022年下降，明年不太可能加息，如有必要将毫不犹豫采取行动。12月7日，IMF也称欧洲央行应保持高度宽松的货币政策立场。

目前，通胀已经满足了美联储的“实质性进一步进展”，近期就业数据也有改善，美联储多位官员吹风12月美联储会议加快Taper步伐。反观欧洲央行仍淡化通胀压力，打压市

场的加息预期，12月欧洲央行议息会议出台重大货币政策转变的概率不大，可能还需等待明年3月的会议结果。欧美宽松货币政策收紧节奏的差异仍整体支撑美元，不利于欧元。本周将召开美联储今年最后一次议息会议，需重点关注该会议鲍威尔的措辞、加息预期点阵图和明年的经济预测，目前较大概率将QE结束的日期提前至明年3月并将加息预期提前至明年，从而支撑美元指数。不过考虑到市场已经100%定价明年6月美元加息，并预期明年底至少加息2次，仍需警惕会议结果不及市场预期带来的美元回调风险。

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，EURUSD 走势延续今年6月以来的跌势，受下跌趋势线压制，技术面走势偏下行。

➤ AUDUSD

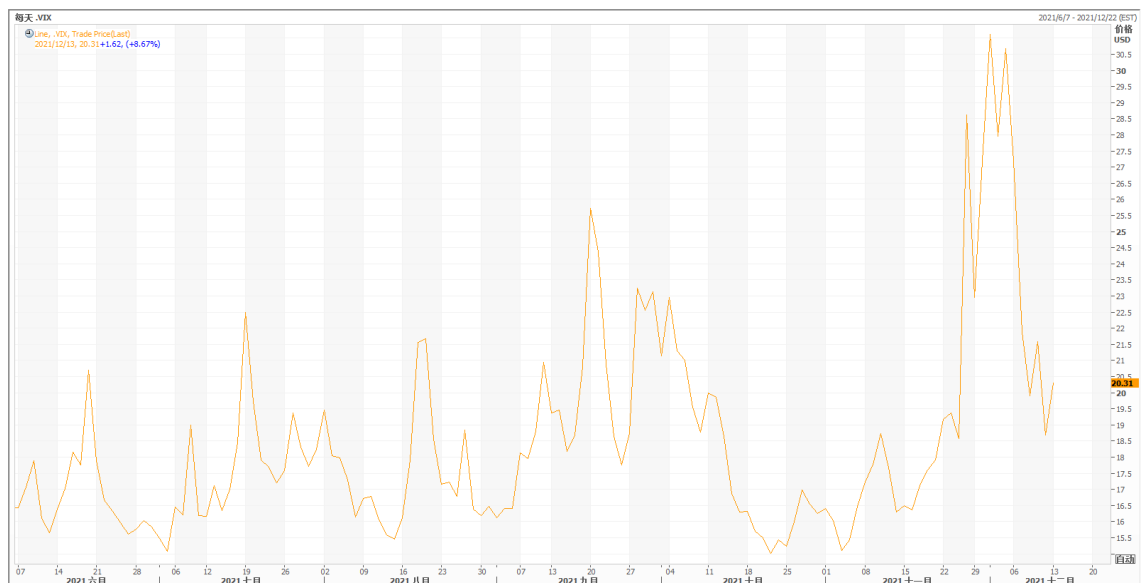
2021年12月3日-2021年12月14日,AUDUSD自0.6999反弹107点至0.7106。

变异病毒奥密克戎和美联储加快Taper的预期引发市场情绪动荡。12月6日至8日，市场预期该病毒的严重程度可能不如德尔塔病毒，但传播速度较快。令之前极度恐慌的避险

情绪有所缓和，国际市场股票市场纷纷反弹，衡量风险的 VIX 指数从 28 下跌至 20 附近。

AUDUSD 自 0.6999 的低位大幅反弹至 0.7170 附近。12 月 13 日，英国公开了至少有一人死于新冠变异病毒奥密克戎，令市场情绪有所恶化，此外随着 12 月美联储议息会议的临近，市场对该主题的炒作令 AUDUSD 再度跌至 0.71 关口。

VIX 指数走势图

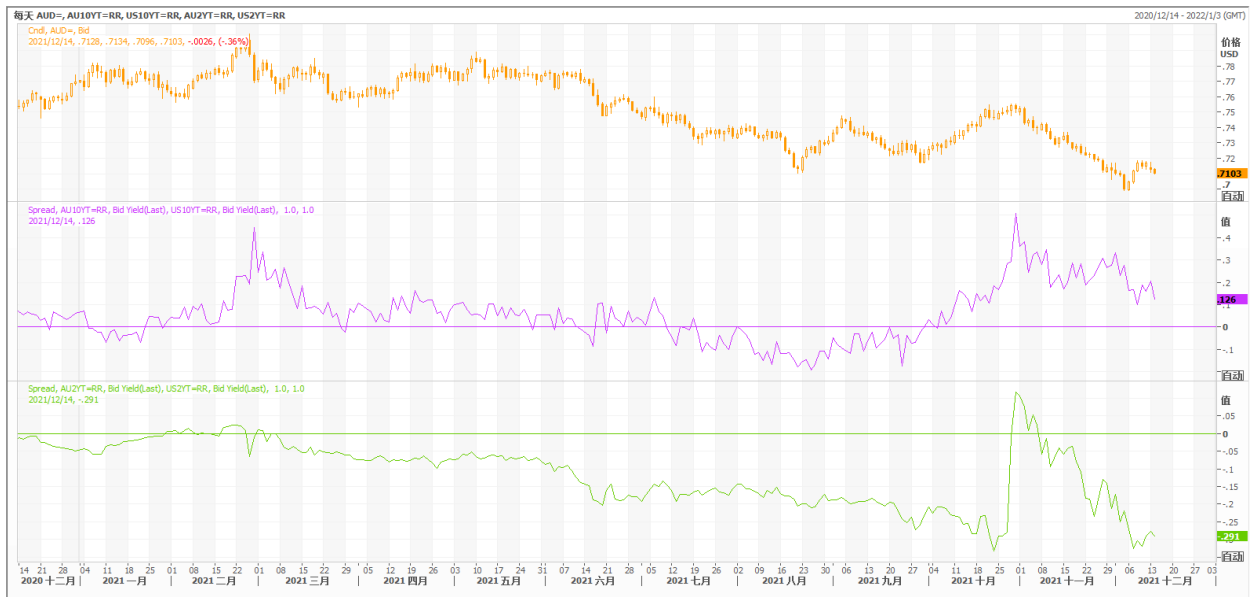


(数据来源：REUTERS)

货币政策方面，12 月 7 日澳洲联储利率决议表示，将继续以每周 40 亿澳元的速度购买债券，至少直到明年 2 月中旬，在通胀水平持续维持在目标区间前不会加息。其提到奥密克戎的出现是一个新的不确定性来源，但预计奥密克戎不会破坏复苏，可能需要一段时间才能达到加息条件。此次会议纪要未如市场预期的鸽派，其删除了关于 2023 年底前通胀率达到央行目标的说法。因此会议结束后，AUDUSD 曾一度上涨至 0.7190。

随着 12 月美联储议息会议的临近，市场关注的焦点再度转向美联储，目前市场预期美联储明年 3 月提前结束 QE，如最终鲍威尔展现鹰派论调，则不利于 AUDUSD。

10 年期、2 年期澳美国债收益率利率差走势图与 AUDUSD 日线走势图对比



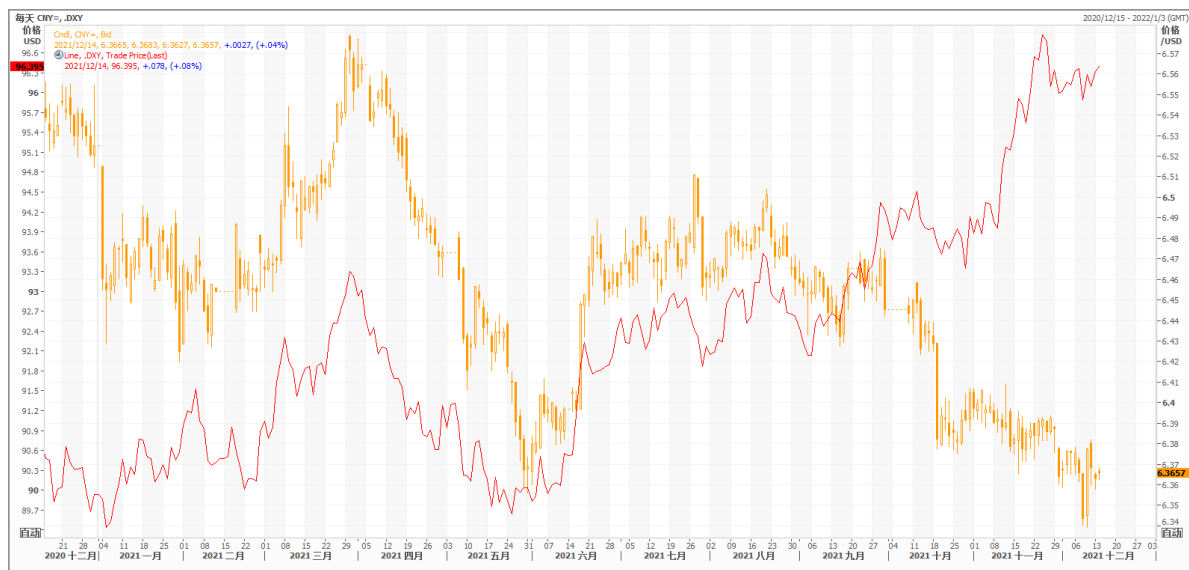
(数据来源：REUTERS)

➤ USD/CNY

2021年12月3日-2021年12月14日，USDCNY收于6.3628，期间下跌62点。

12月7日，中国11月美元计价出口同比增长22%，高于预期的20.3%；11月美元计价进口同比增长31.7%，高于预期的21.5%。再度超出预期的出口数据令结汇盘再度涌现，USDCNY一度跌至6.3418。USDCNY与美元指数继续呈现背离走势。

USDCNY与美元指数走势对比图

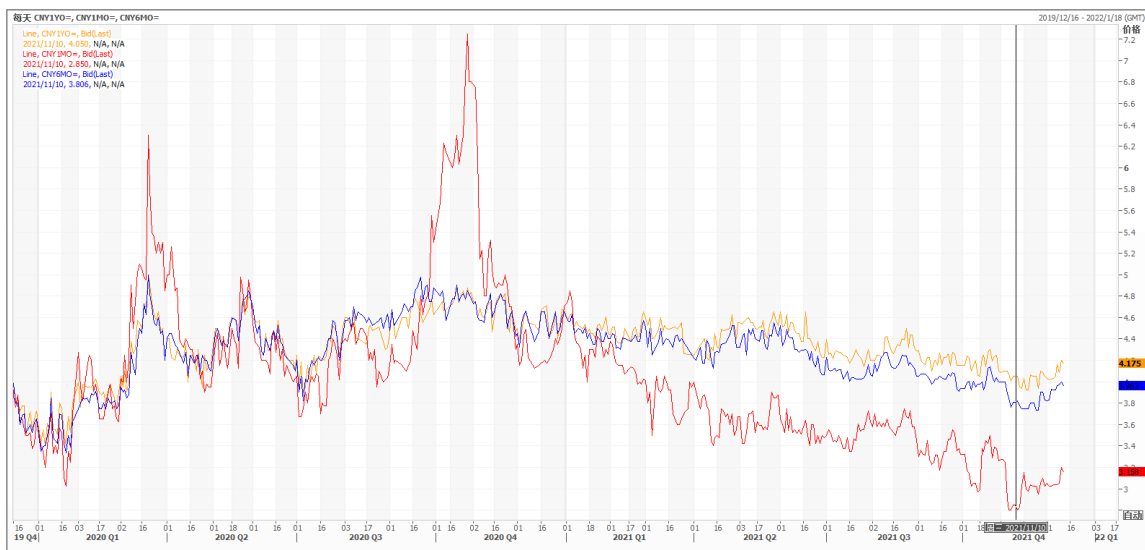


(数据来源：REUTERS)

12月9日晚，中国人民银行决定自2021年12月15日起，上调金融机构外汇存款准备金率2个百分点，即外汇存款准备金率由现行的7%提高到9%。当晚，离岸市场USD/CNH一度上涨超300点至6.3889。考虑到今年下半年人民币汇率一直处于强势区间，CFEETS人民币指数已逼近103关口，创2015年811汇改以来新高，此次上调外汇存款准备金率反应了政策纠偏的作用，继续引导人民币汇率的双边波动。

本次政策变动也未引发人民币对美元的大幅贬值预期，目前USDCNY再度回落至6.37以下，USDCNY主要期限隐含波动率有所反弹，波动有所增强。后市随着美元的加息进程，人民币对美元汇率料难以继续呈现大幅升值行情，可能呈现小幅贬值的态势，但整体来看USDCNY双向波动格局不变。

主要期限隐含波动率走势图



(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
12月15日	中国11月规模以上工业增加值
12月15日	中国11月社会消费品零售总额

未来两周国际市场主要风险事件	
日期	事件
12月16日	12月美联储利率决议
12月16日	12月欧洲央行利率决议
12月16日	12月英国央行利率决议

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。