

金融市场热点追踪

2022 年 第 1 期 (1/17-1/27)

美联储会议结果超预期，美元涨势延续

一、市场综述

1 月美联储利率决议，维持基准利率 0-0.25% 不变，并明确将于今年 3 月结束 QE，删除了运用全部工具支持经济的措辞，正式开始收紧货币政策。该结果偏鹰派令市场对美元快速加息的预期增强，美元指数和美债收益率同步上涨。在风险中性思维的影响下，明年人民币对美元汇率料维持宽幅震荡格局，期间在 6.32-6.36 区间双向波动。

二、重要消息

中国方面

1 月 17 日，中国四季度 GDP 同步增长 4%，高于预期的 3.3%，低于前值的 4.9%。

12 月规模以上工业增加值同比上涨 4.3%，高于预期的 3.7%。

海外方面

1 月 20 日，欧元区 12 月调和 CPI 同比上涨 5%，符合预期。

1 月 24 日，欧元区 1 月制造业 PMI 初值为 59，高于预期的 57.5。

1 月 27 日，美国四季度实际 GDP 环比增长 6.9%，高于预期的 5.5%。

三、市场分析

➤ EURUSD

2022 年 1 月 17 日-2022 年 1 月 28 日，欧元对美元汇率自 1.1456 下跌 306 点至 1.1150，最低点为 1.1223，最高点为 1.1484。该货币对走势依然延续去年 6 月以来的下

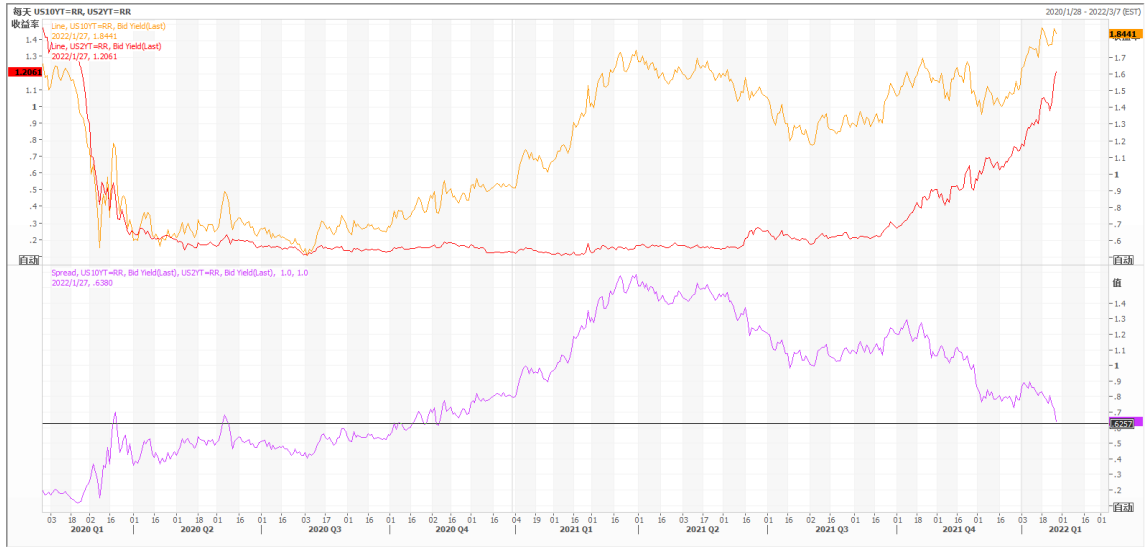
跌趋势，1月17日 EURUSD 一度上涨至 1.1480 涨破该趋势线被证明为假突破，目前下跌趋势依然完好，在1月27日凌晨美联储鹰派的利率决议后，进一步巩固了该下跌趋势。

●美联储利率决议

1月27日凌晨发布了美联储利率决议的结果，维持基准利率 0-0.25% 不变，并明确将于今年3月结束 QE，删除了运用全部工具支持经济的措辞，正式开始收紧货币政策。在新闻发布会上，鲍威尔认为加息空间很大，打算3月实施但加息幅度未定，不排除之后的会议每次都加息的可能性（今年剩余7次会议），该言论超出了市场预期，此前期货市场预期定价了今年加息4次的可能性，并且如单次加息幅度超过 25bp 还可能进一步加快加息的节奏。因此会议结束后，EURUSD 自 1.13 附近大幅下跌 75 基点至 1.1225，美元指数和美债收益率同步上行，10年期美债收益率上涨近 10 个基点，加息预期加剧对短期利率影响更大，因而2年期美债收益率上涨更是超 13 个基点，美债收益率曲线进一步平坦化，表明加息预期的发酵仍在持续，一定程度上继续支持美元走势。

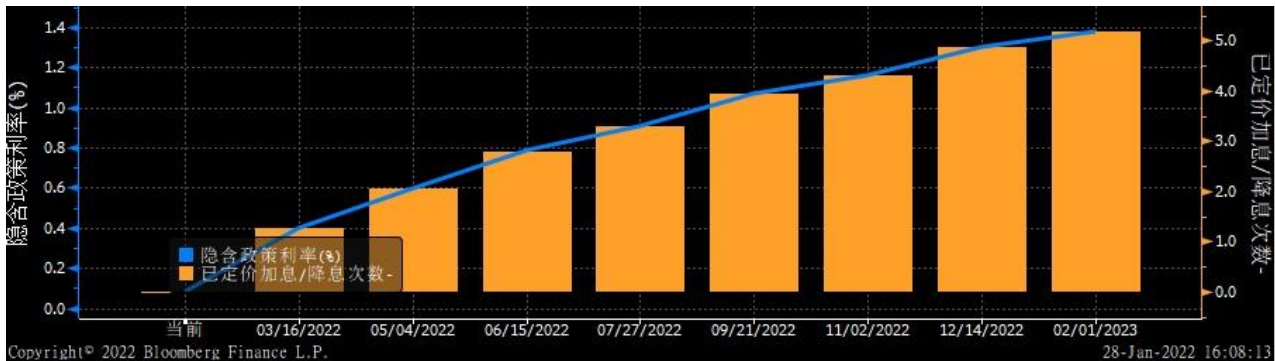
本次会议确定了压制通胀的重要性已经远高于就业数据。上周公布的美国1月15日当周初请失业金人数上涨至 28.6 万人，高于前值的 23 万人；尽管此前两个月的非农数据失业率持续创新低，但就业人数持续大幅不及预期。但本次会议鲍威尔仍肯定了就业市场的持续复苏，并表示大幅加息对就业市场的影响较小。

10年期与2年期美债收益率走势图



(数据来源：REUTERS)

期货市场隐含的美元加息次数



(数据来源：BLOOMBERG)

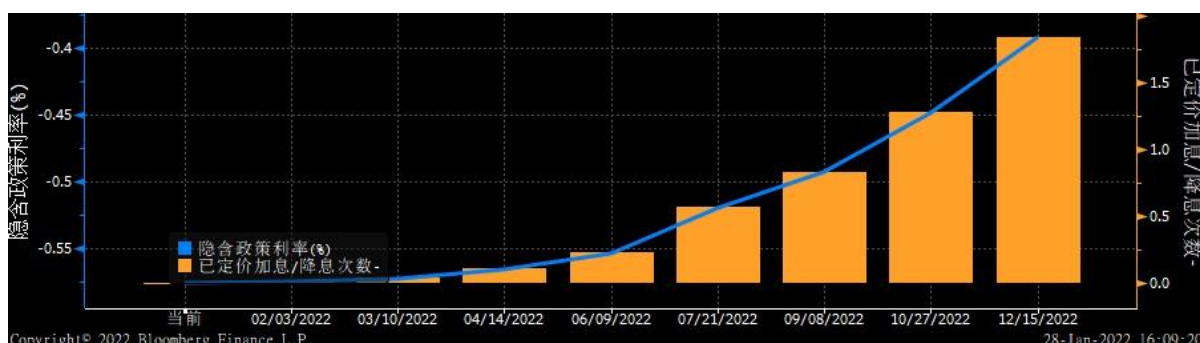
●欧元区基本面情况

1月20日公布的欧洲央行12月会议纪要指出，虽然部分成员不排除出现长期高通胀的可能性，但成员一致认为推动通胀上行的因素将在2022年缓解，并且大多数成员认为仍然需要大量货币政策支持。欧央行行长拉加德也表示，工资没有大幅上升，通胀不会失控，欧洲央行将在条件满足时采取行动，欧美情况不同，完全没有理由像美联储那样迅速猛烈。

目前最新公布欧元区通胀数据仍呈现上升势头，12月欧元区调和CPI同比上涨5%，

高于前月的 4.9%，12 月核心调和 CPI 同比上涨 2.6%，也维持高位。

期货市场隐含的欧元加息次数



(数据来源：BLOOMBERG)

欧美货币政策的差异继续令 EURUSD 维持去年 6 月以来的下行势头，不管是长端还是短端利差的欧美利差均进一步扩大，对 EURUSD 构成压力，该趋势的逆转还有待欧洲央行给出较为明确的收紧信号。

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)

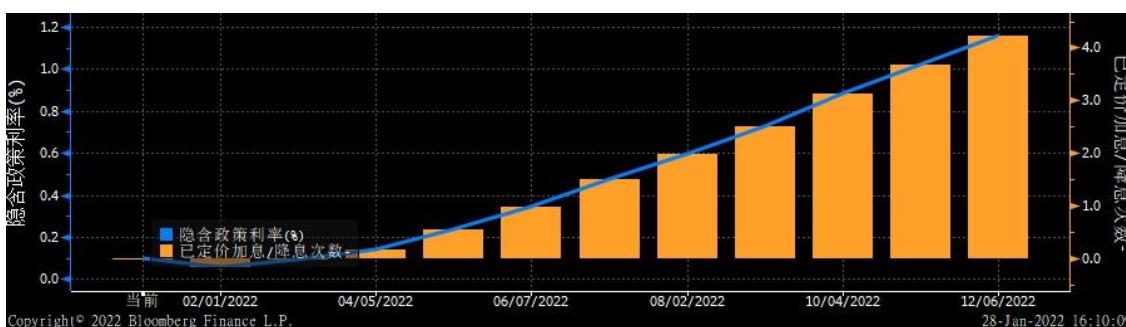
➤ AUDUSD

2022 年 01 月 17 日-2022 年 01 月 28 日,AUDUSD 自 0.7214 下跌 178 点至 0.7036。

澳洲经济近期的反弹势头一定程度上支撑澳元走势。12 月澳洲就业人数增长 6.48 万人，高于预期的 6 万人；12 月失业率为 4.2%，低于预期的 4.5%。目前市场已预期澳洲联

储在 2 月 1 日的议息会议上结束每周购买 40 亿澳元国债的量化宽松政策，期货市场预期澳洲联储在 6 月首次加息。不过澳洲联储仍未就加息时间是否变动进行表态，此前其仅表示不排除在 2024 年底就加息的可能性，因此市场仍未对澳洲联储的紧缩预期进行炒作。近期市场需重点关注 2 月 1 日的澳洲联储议息会议的措辞和加息时间的预期，如有超于预期的言论则会加大 AUDUSD 波动。

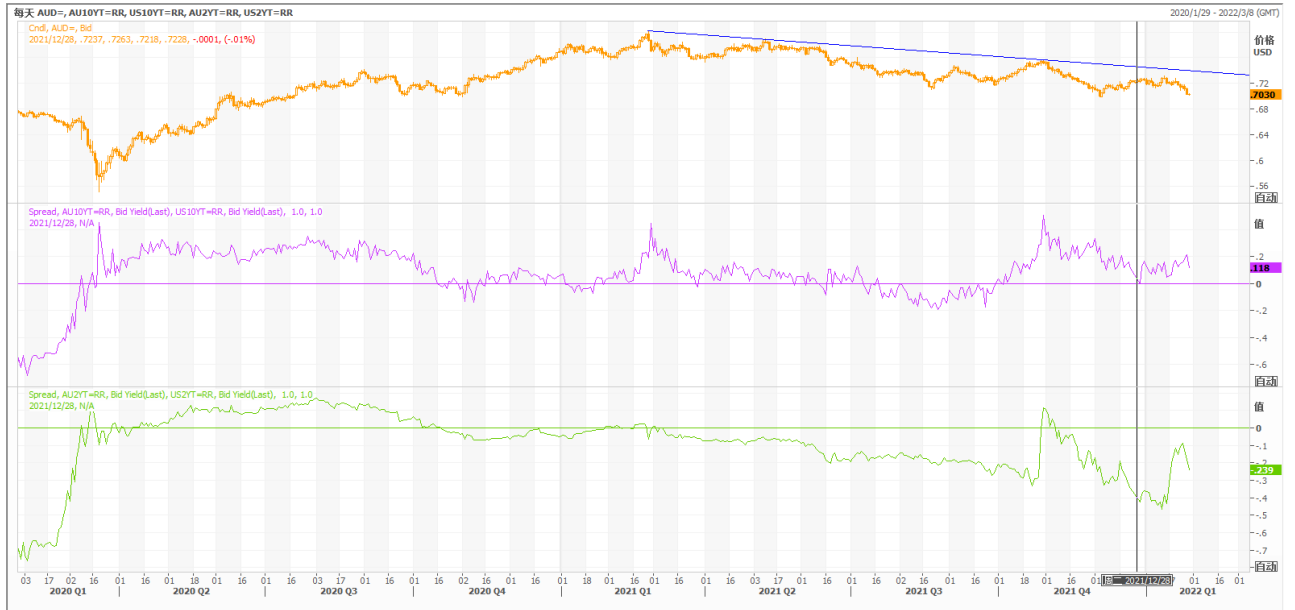
期货市场隐含的澳元加息次数



(数据来源：BLOOMBERG)

近期澳美收益率利差有所收窄，与 AUDUSD 下行走势有所背离（见下图），表明近期 AUDUSD 走势受风险情绪影响较大，还未受货币政策的预期影响。AUDUSD 趋势上仍受去年 3 月以来的下跌趋势线压制。

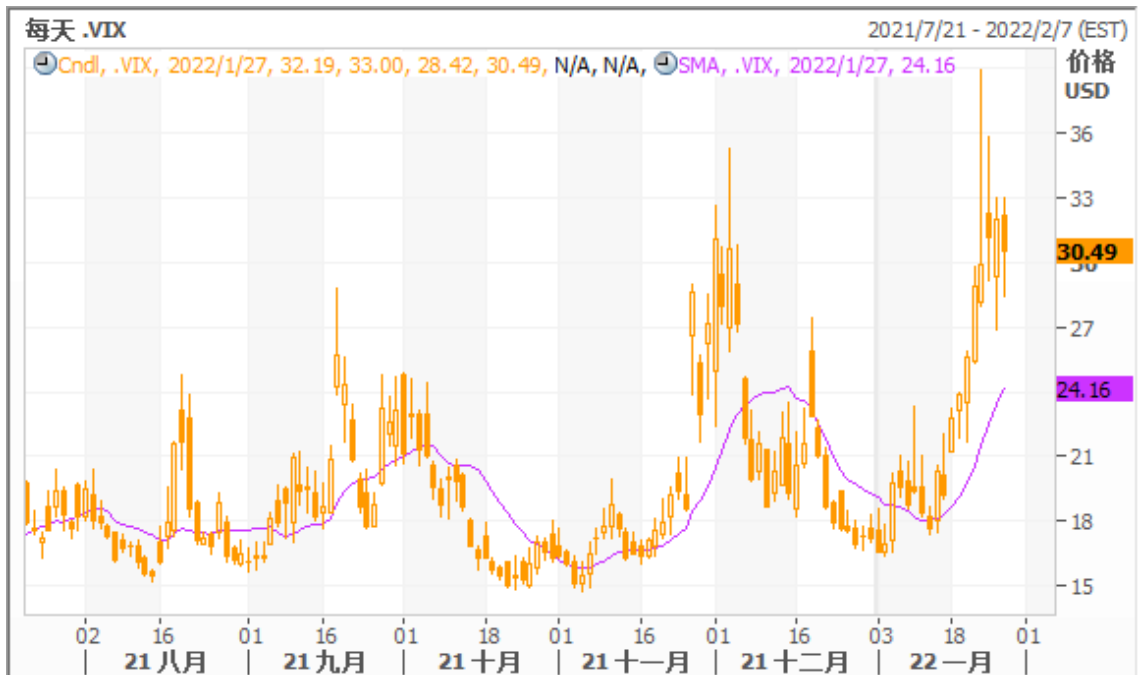
10 年期、2 年期澳美国债收益率利差走势图与 AUDUSD 日线走势图对比



(数据来源：REUTERS)

近期随着美联储超预期紧缩资产负债表的可能性增加，风险情绪再度转差，VIX 指数再度飙升，美国三大股指均收在 200 日均线下方，风险敏感性货币 AUDUSD 跟随大幅下跌。

VIX 指数走势图



(数据来源：REUTERS)

➤ USD/CNY

2022年1月17日-2022年1月28日，USDCNY收于6.3606，期间上涨171点。

截至1月26日，USDCNY一度下跌至6.32的近4年最低点。期间人民币对美元继续保持强势主要受强劲的结售汇数据、季节性因素和出口数据影响。去年12月的银行代客结汇额达到了历史最高的2725亿美元，进一步激发了市场的美元结汇盘。此外，春节前美元结汇盘增多，人民币对美元维持强势的概率较大。12月出口数据也继续保持强劲，12月美元计价出口数据同比增长20.9%，高于预期的20%。

USDCNY 与美元指数走势对比图



(数据来源：REUTERS)

不过随后，美联储利率决议的结果超出预期，今年大幅加息的预期显著增强，令人民币贬值预期有所增强。在美联储会议结果公布后，USDCNY 大幅反弹超 400 基点至 6.36 以上。USDCNY 继续维持双向波动行情。近期人民银行副行长刘国强称保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定是人民银行今后开展工作的重点之一，进一步强化了人民币汇率双向波动的预期。

主要期限人民币汇率隐含波动率有所反弹



(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
1月31日	四季度欧元区 GDP 数据
2月1日	澳洲联储利率决议
2月1日	欧元区 1 月制造业 PMI 数据

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。