

汇市聚焦

2023年 第7期 (7/31-8/16)

美债收益率走强，美元再度反弹

一、市场综述

8月2日惠誉下调美国评级，打击了长端美债的需求，同时美国超预期增发国债令供给增加，两因素令10年期美债收益率大幅上涨至4.2%附近，令美元指数涨破了6月以来的下跌趋势线至103以上。美元指数再度转强，国内经济数据不及预期令宽松预期增加，内外因素影响，令USDCNY再度面临上涨压力，但长期人民币汇率双向波动格局不变。

二、市场分析

➤ USD/CNY

2023年7月31日-2023年8月16日，USDCNY自7.1645上涨1.75%至7.29。

期间USDCNY最高点为7.2977，最低点为7.1465，期间美元指数上涨1.28%。

USDCNY跟随美元指数上涨，国内经济数据仍显疲弱进一步助涨了USDCNY，央行中间价管控限制了USDCNY涨幅。

USDCNY 走势图 (黄线) 与美元指数走势图 (红线) 对比



(数据来源: REUTERS)

●美元反弹助涨 USDCNY

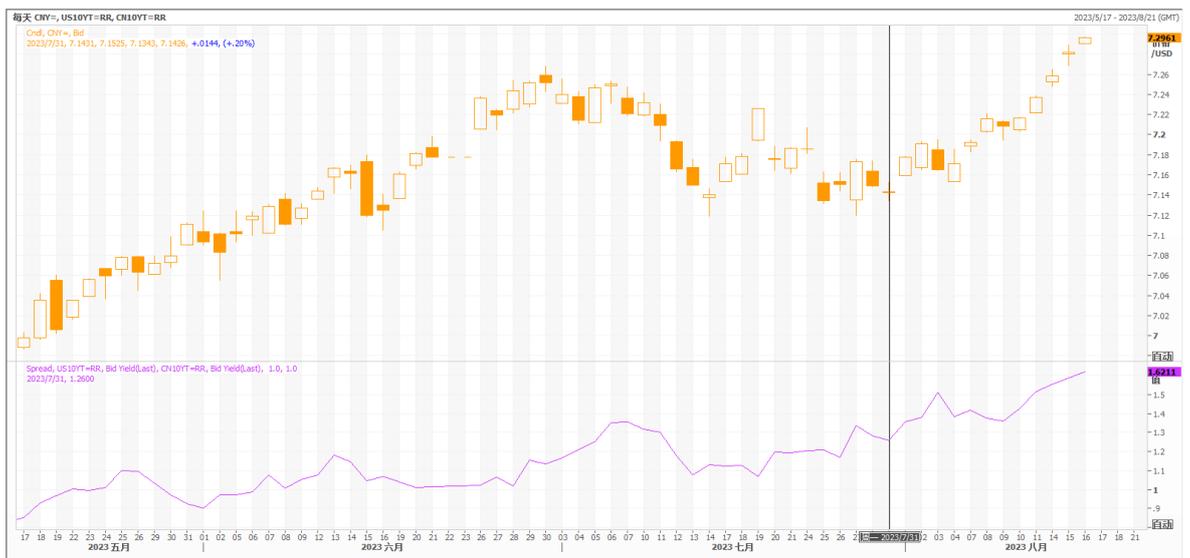
国际市场美元再度上涨令 USDCNY 外部环境有所恶化。首先是欧洲央行利率决议未提 9 月后继续加息令 EURUSD 跌回 1.10 以下。其次是 8 月 2 日惠誉下调美国评级，打击了长期美债的需求，此外美国再度增发国债令供给增加，两因素令 10 年期美债收益率大幅上涨至 4.2%附近，令美元指数涨破了 6 月以来的下跌趋势线至 103 以上，带动 USDCNY 上涨。

●疲弱的国内数据进一步助涨 USDCNY

8 月 8 日公布的中国进出口数据不及预期，出口数据同比下跌 14.5%，低于预期的下跌 13.2%，进口数据同比下跌 12.4%，低于预期的下跌 5.6%，受此影响 USDCNY 再度涨破 7.20 关口。

8 月 11 日公布的社融数据大幅不及预期，令 USDCNY 进一步逼近 7.25 关口。7 月新增人民币贷款 3459 亿人民币，低于预期的 7800 亿人民币；7 月新增社会融资规模 5282 亿人民币，不及预期的 11000 亿人民币。

10 年期中美利差走势图与 USDCNY 走势图对比



(OMO)10 基点，令 10 年国债收益率由 2.62% 下跌至 2.56%，在 10 年期美债收益率处于 4.2% 高位的情况下，中美利差再度扩大至 164 点，USDCNY 同步上涨至 7.28 附近。

● 央行中间价限制 USDCNY 上涨空间

从央行中间价来看，人行实际还是通过启动逆周期管控的方式限制 USDCNY 涨幅，中间价整体保持在 7.13-7.19 左右，显著高于市场预期 USDCNY 中间价价格，USDCNY 即期汇率也较中间价的价差扩大，但由于 2% 的涨跌幅限制，令 USDCNY 即期暂时难以突破 7.33 的前期高点，但 USDCNY 即期汇率已逐步逼近央行 USDCNY 涨跌幅上限。

USDCNY 中间价与 USDCNY 即期走势图对比



(数据来源：REUTERS)

近期美元指数再度转强，国内经济数据不及预期令宽松预期增加，内外因素影响，令 USDCNY 再度面临较大上涨压力，后市关注 7.33 的阻力位。长期看 USDCNY 汇率涨势缓和还需等待国内经济的复苏和外围美元指数的下跌。

➤ EURUSD

2023 年 7 月 31 日-2023 年 8 月 15 日，EURUSD 自 1.0997 下跌 87 点至 1.0910。

8月2日惠誉意外下调美国信用评级，市场避险情绪增强。此外美国财政部三季度发债规模预计将大幅增加至10070亿美元，显著超出市场预期的7330亿美元，令10年期美债收益率近两周大幅涨超20基点最高至4.28%，美元上涨，令EURUSD跌破1.10至1.0930附近。

美国近期经济基本面好于欧元区，对EURUSD构成一定压力。美国经济目前仍较显韧性，预计美元利率仍将较长时间维持在高位。7月美国CPI同比上涨3.2%，低于预期的3.3%，但7月PPI数据同比上涨至0.8%，高于预期的0.7%。7月非农失业率也维持在3.5%的低位，好于预期；7月平均每小时工资同比上涨4.4%，高于预期的4.2%，对通胀构成支撑。而欧元区7月制造业PMI仅为42.7，创2020年以来新低，令市场对欧元加息预期有所弱化。

2年及10年期欧美国债收益率利差走势图与EURUSD日线走势图对比



三、未来重要事件

未来两周国内市场主要风险事件	
日期	事件
8月21日	中国8月LPR利率
8月31日	中国8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
8月17日	7月美联储利率决议会议纪要
8月23日	8月欧元区制造业PMI
8月31日	8月欧元区调和CPI

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。