

汇市聚焦

2023 年 第 12 期 (11/7-11/21)

美元指数进一步回落，人民币汇率大幅升值

一、市场综述

美国通胀数据进一步回落，市场对美元明年首次降息时间的预期提前，美债收益率回落，美元指数大幅下跌至 200 日均线附近，非美货币上涨。美元指数自高位回落，人民币汇率跟随美元大幅上涨，人民币汇率面临的外部压力逐步解除，长期看人民币汇率双向波动格局不变。

二、市场分析

➤ EURUSD

2023 年 11 月 7 日-2023 年 11 月 21 日，EURUSD 自 1.07 上涨 214 点至 1.0914。期间市场对美元加息预期进一步回落，美元指数和美债收益率双双回落，欧元对美元涨幅扩大。

●加息预期回落主导美元走势

11 月 6 日后多位美联储官员再次口头引导鹰派预期，比如鲍威尔强调如果合适美联储将毫不犹豫进一步收紧货币政策。市场预期美元明年首次降息的时间再次延后至明年 6 月。EURUSD 涨势有所回落，至 1.07 附近。

11 月 14 日公布的 10 月美国 CPI 不及预期，主要是受国际油价下跌影响，整体 CPI 同比上涨 3.2%，低于预期的 3.3%，为两年来新低，核心 CPI 为 4%，同样低于预期，数据公布后，市场对明年美元首次降息预期再度提前至 5 月（80%概率），10 年期美债收益率自 4.6%进一步回落到 4.45%，10 年期欧美利差收窄，当日 EURUSD 自 1.07 大幅上涨至最高 1.0890，涨幅高达 1.8%，为欧元今年来最大单日涨幅。

10 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)

11月21日，美联储11月会议纪要偏鹰派，令美元跌势有所缓和，但市场仍认为明年5月降息的概率接近7成，美元走势整体仍维持下行态势。纪要显示，所有决策者一致认为适合一段时间内保持限制性货币政策，直到通胀显然朝着目标大幅下降为止。

期货市场定价的美元基准利率预期

FEDWATCH							
Rate	Implied		Implied		Probability		Meeting Date
	Rate	Bps	Lower	Upper	Lower	Upper	
5.343	1.250		5.375	5.625	95.0	5.0	13DEC23
5.343	1.250						31JAN24
5.272	-5.750						20MAR24
5.159	-17.110						01MAY24
5.023	-30.750						12JUN24
4.885	-44.500						31JUL24
4.730	-60.000						18SEP24
4.577	-75.320						07NOV24
4.430	-90.040						18DEC24
4.634	-69.430						

(数据来源：REUTERS)

● 欧央行近期表态偏鹰派

11月9日，欧洲央行副行长金多斯发言的报告也是提到了欧元区经济因为中东局势等地缘政治冲突带来的短期衰退前景，但他对欧元区经济的中期前景仍表达了乐观态度。11月17日，欧洲央行管委发表鹰派言论，称如果发生油价上涨冲击，欧央行可能需要进一步

收紧货币政策。11月21日，欧央行行长拉加德表示，抗通胀的胜利尚未到来，基于短期数据的押注为时尚早。

从近期市场走势看，市场基本 price in 了欧洲经济不佳，市场对欧元首次降息时间仍为明年4月不变，欧央行近期鹰派发言支撑欧元。欧元对美元总体的走势取决于美元或者美联储货币政策的态度，在美元加息周期逐步落幕并逐步讨论何时降息的主题下，美元涨势有限并震荡走低，欧元对美元中期可能逐步走高。目前欧元已经涨破了200日均线，技术面保持上涨态势。

➤ AUDUSD

2023年11月7日-2023年11月21日，AUDUSD自0.6437上涨98点至0.6535。

11月7日，澳洲央行宣布加息25基点至4.35%。但因符合市场预期，且未明确进一步加息，令AUDUSD在触及0.65阻力后回落。

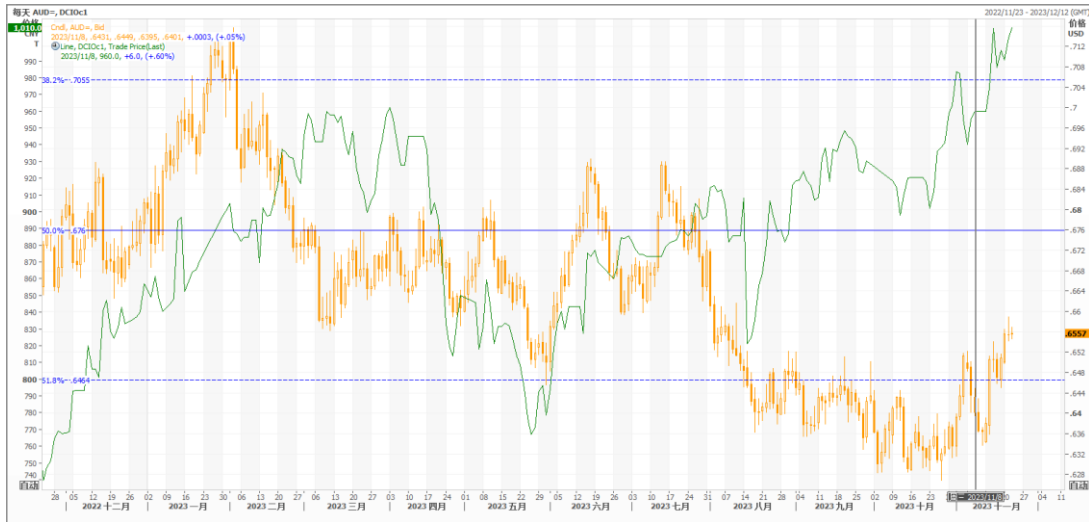
11月10日发表的澳洲联储货币政策报告也提到了通胀仍然较高，尤其是服务业CPI相比其他G7国家尤其高。对经济前景的预测方面，其预计相比于8月时的评估，澳洲经济会更具韧性。

11月16日，澳洲就业数据好于市场预期支撑澳元，10月新增就业人数为5.5万人，好于预期的2.4万人。10月失业率为3.7%，符合预期。

对利率预期方面，澳元在主流G7货币里最高的，期货市场预期明年3月仍有将近一次的加息，而且基本没有定价明年澳元降息，有利于澳元。

铁矿石价格上涨至2022年6月以来新高，亦支撑商品货币澳元。风险情绪方面，随着美元加息预期回落，人民币汇率近期再度大幅走强，令市场情绪转好，澳元逐步站稳0.65关口，趋势上有望上涨，上方阻力为200日均线点位0.6590。

AUDUSD 与铁矿石价格对比



(数据来源：REUTERS)

➤ USD/CNY

2023年11月7日-2023年11月21日, USDCNY自7.2713下跌1298点(1.79%)

至7.1415。期间美元指数下跌1.9%至103.30附近, USDCNY与美元指数跌幅相当。

USDCNY 走势图 (黄线) 与美元指数走势图 (红线) 对比



(数据来源：REUTERS)

11月14日美国CPI不及预期后, 当日美元指数大幅回落1.5%, 在此后美元指数继续趋势线下跌, 并跌破了200日均线。10年期中美利差自-198点快速收窄至-174点, 利差

水平回到 9 月时的点位。美元指数回落、中美利差快速收窄，是 USDCNY 近期大幅下跌的重要原因。

10 年期中美利差走势图与 USDCNY 走势图对比



(数据来源：REUTERS)

随着人民币汇率转为升值，11月20日银行间外汇市场单日交易量再度回到300亿美元以上，交易再度活跃，结束了此前近两个月低交易量低波动的行情，USDCNY波动弹性进一步增强。11月21日，央行中间价大幅上涨206点至7.1406，表明人行对人民币汇率升值幅度的容忍度继续提高，当日USDCNY最低跌至7.1256。

近期随着美元加息步入尾声、美元指数同步见顶回落，USDCNY上涨的外部压力逐步解除并可能逐步下跌。近期USDCNY料跟随美元指数同步涨跌，如国内经济数据进一步转好则有利于USDCNY进一步下跌，下方支撑需关注200日均线7.0998点位。

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。