



【外汇周报】美国经济数据反弹，国内稳增长政策加码

概要

美国零售数据反弹但存在问题。10月17日，美国人口调查局公布数据显示，美国9月季调后零售销售环比增加0.4%，高于预期值0.3%，前值为0.1%；剔除汽车和汽油后零售额增长0.7%，超过预期0.3%，较8月的0.2%大幅增长。向好数据在数据发布后小幅降低了市场对于降息的预期，同时带动美元指数小幅走升。但是，值得注意的是，未经季节性调整的零售数据环比下降7.5%，虽然其中包含季节性因素，但自2010-2024，往年9月季节性降幅为-6.0%，此次环比下降显著超过以往9月变化，因此季节性调整的适当性可能存在问题。

美联储表态转向鹰派。在就业、通胀、销售数据全面反弹背景下，本周，多位联储主席作出了鹰派表述。美联储理事沃勒表示，近期数据表明经济放缓幅度可能没有预期强烈，后续降息步伐应该比9月会议时更为谨慎，以防止再通胀风险。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计今年只会再降息一次。旧金山联储主席戴利称，年内再降息一到两次是合理的。

汇率专题报告

作者姓名：朱冠华

电话：023-81157336

期货交易咨询从业信息：Z0019503

发布日期：2024年10月20日

报告体系

日报	每日8点50前发布
周报	每周日上午10点前发布
事件点评	重要事件发布后1天内
专题报告	不定期发布

一、本周市场行情回顾

1.1 全球外汇市场行情

本周人民币兑美元走弱，人民币汇率指数有所回落。CFETS人民币汇率指数自上周99.34下跌至99.21，在岸人民币较上周贬值0.51%，离岸人民币较上周贬值0.67%，最新汇率分别为7.1035和7.1181。

国际汇率方面，美元指数走强，外围货币多数回落。美元指数自上周102.93走升至103.46；本周欧元兑美元贬值0.64%，最新值为1.0867；英镑兑美元汇率下跌至1.3052，贬值0.11%；美元兑日元最新值为149.52，日元较上周贬值0.24%。

名称	本周五价格	本周均价	上周五价格	周度变化	90日历史分位数	本周走势图
美元兑在岸人民币中间价	7.1274	7.1048	7.0731	0.77%	0.58	
美元兑在岸人民币	7.1035	7.1072	7.0676	0.51%	0.32	
美元兑离岸人民币	7.1181	7.1248	7.0704	0.67%	0.47	
欧元兑美元	1.0867	1.0872	1.0937	-0.64%	0.17	
美元兑日元	149.52	149.67	149.16	0.24%	0.82	
英镑兑美元	1.3052	1.3038	1.3067	-0.11%	0.39	
美元兑加元	1.3803	1.3784	1.3765	0.28%	0.85	
美元指数	103.46	103.43	102.93	0.52%	0.82	
CFETS人民币汇率指数	99.21	99.22	99.34	-0.14%	#N/A	

图 1：人民币对一篮子货币涨跌

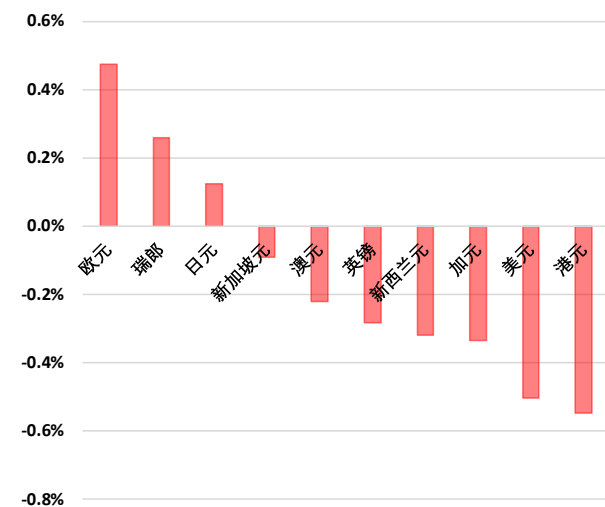
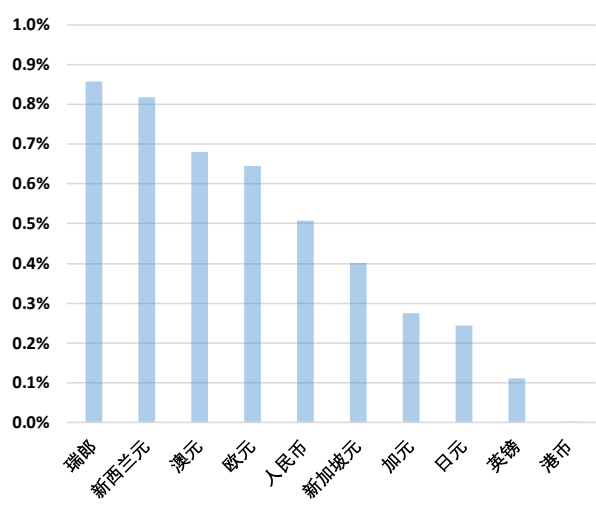


图 2：美元对一篮子货币涨跌



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

1.2 在岸人民币市场行情

本周五，中间价报7.1274，较上周五变动543基点，即人民币对美元下跌543基点。跟踪期内，各因素对中间价走势贡献为：日盘价格调整贡献306点，隔夜一篮子货币调整贡献239点，逆周期因子预估贡献-2点。

图 3：在岸市场价格拆解

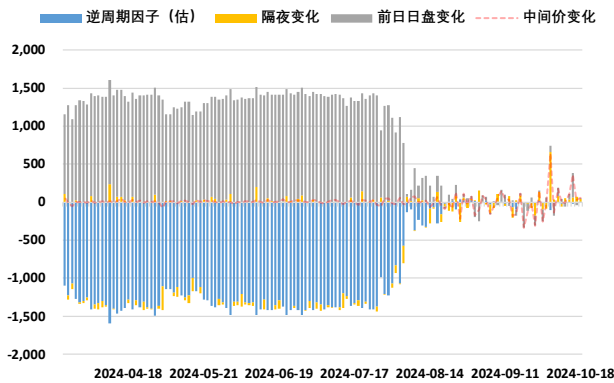


图 4：逆周期因子预估值

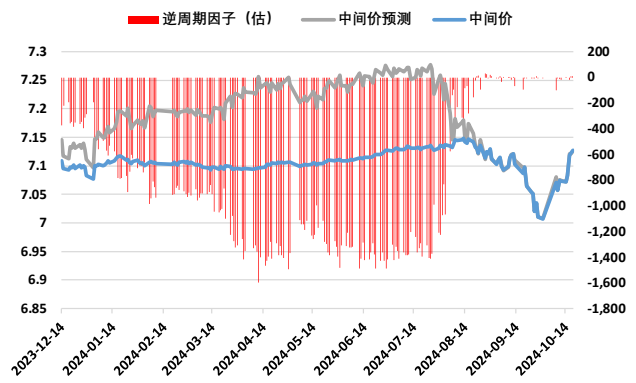


图 5：WIND 人民币汇率预估指数

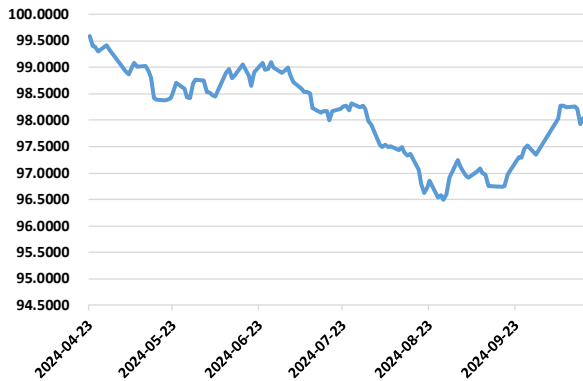


图 6：在岸人民币交易情况

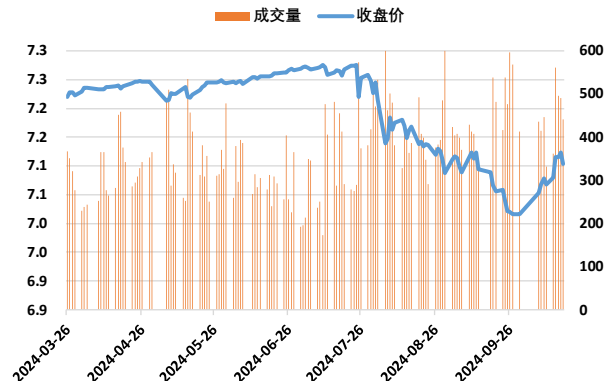
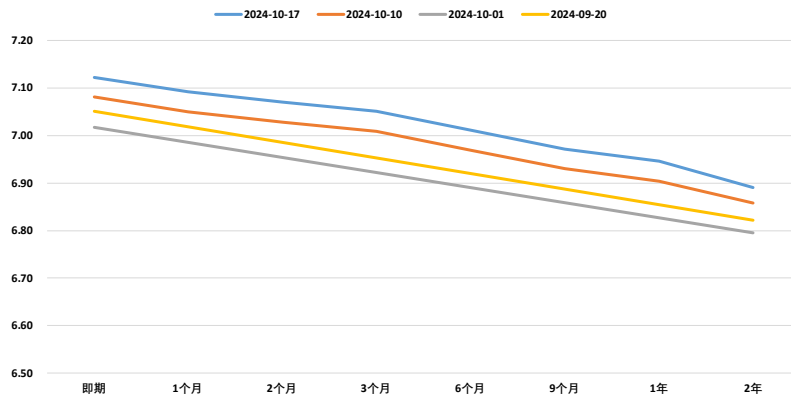


图 7：人民币无本金交割远期曲线



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

1.3 离岸人民币期货交易情况

图 8：CUS 合约成交

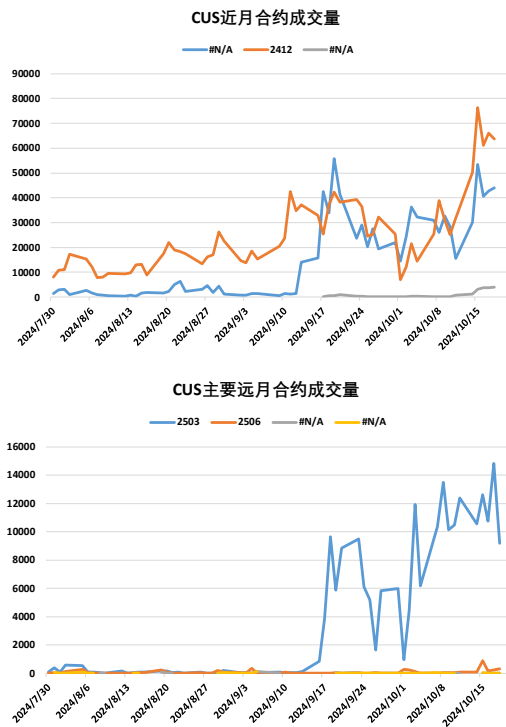


图 9：CUS 合约持仓

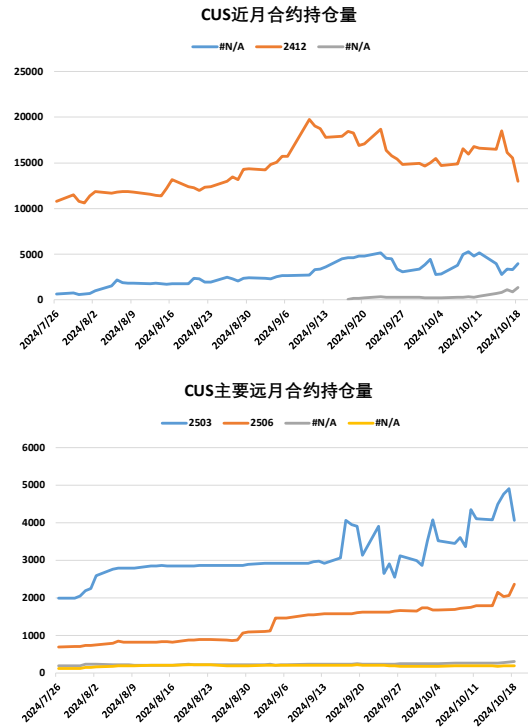


图 10：UC 合约成交

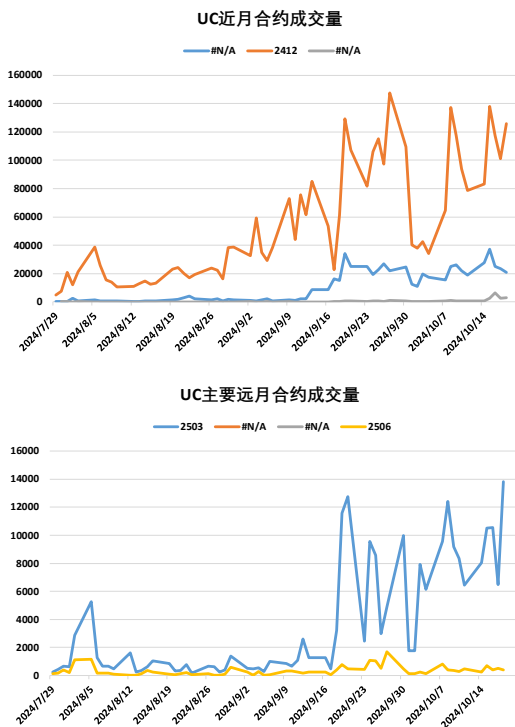
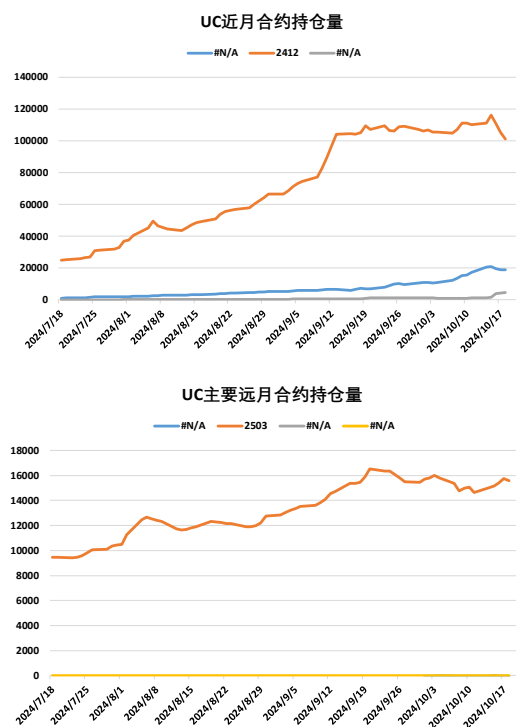


图 11：UC 合约持仓



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

二、行情展望

美国零售数据反弹但存在问题。10月17日，美国人口调查局公布数据显示，美国9月季调后零售销售环比增加0.4%，高于预期值0.3%，前值为0.1%；剔除汽车和汽油后零售额增长0.7%，超过预期0.3%，较8月的0.2%大幅增长。向好数据在数据发布后小幅降低了市场对于降息的预期，同时带动美元指数小幅走升。但是，值得注意的是，未经季节性调整的零售数据环比下降7.5%，虽然其中包含季节性因素，但自2010-2024，往年9月季节性降幅为-6.0%，此次环比下降显著超过以往9月变化，因此季节性调整的适当性可能存在问题。

美联储表态转向鹰派。在就业、通胀、销售数据全面反弹背景下，本周，多位联储主席作出了鹰派表述。美联储理事沃勒表示，近期数据表明经济放缓幅度可能没有预期强烈，后续降息步伐应该比9月会议时更为谨慎，以防止再通胀风险。亚特兰大联储主席博斯蒂克表示，预计今年只会再降息一次。旧金山联储主席戴利称，年内再降息一到两次是合理的。

欧央行再次降息。本周，欧央行在议息会议上将三大关键利率均下调25个基点，其中存款机制利率降为3.25%，主要再融资利率降为3.40%，边际借贷利率降为3.65%。央行行长拉加德重申经济面临的下行风险，这表明欧央行政策关注点已从降通胀转移到经济增长，12月再次大幅降息概率较高。

英国通胀降至2%以下。10月16日，英国国家统计局发布的数据显示，9月CPI同比增长1.7%，较前值2.2%大幅降低，低于经济学家预期的1.9%及英国央行预期的2.1%。此次CPI同比达到2021年4月以来最低水平，并首次降至英国央行2%目标水平下方。伴随通胀大幅回落，市场预期英国央行年内再降息2次左右，英镑汇率也迎来显著走低。

日本经济汇率双弱。10月17日，日本财务省公布的数据显示，由于出口减少和进口增加，日本9月出现贸易逆差2943亿日元，连续3个月出现逆差。分别来看，9月出口同比下降1.7%，预估增长0.9%，其中汽车、矿物性燃料、建设用及矿山用机械出口额同比分别下降9.2%、49.8%和33.3%；9月进口同比增长2.1%，预估为2.8%，其中计算机、半导体等电子部件、医药品进口额同比分别增长35.6%、11.4%、9.1%。在日本新首相鸽派表态及经济疲弱下，日元兑美元本周盘中再次突破150的关键位置。

国内出口维持增长。10月14日，海关总署公布数据显示，中国9月出口同比增长2.4%至3037.1亿美元，前值增长8.7%；进口同比增长0.3%至2220亿美元，前值增0.5%；贸易顺差817.1亿美元，前值910.2亿美元。影响因素上，国内台风过境、海外航运不畅、去年出口基数高均影响本次出口同比数据。

三季度经济数据出炉。本周，国家统计局发布的数据显示，前三季度国内生产总值同比增长4.8%，其中一

模以上工业增加值同比增长5.4%，比上月加快0.9个百分点；环比增长0.59%。社会消费品零售总额同比增长3.2%，比上月加快1.1个百分点；环比增长0.39%。

国内经济政策进一步加码。10月17日，国务院新闻办公室举行新闻发布会，介绍促进房地产市场平稳健康发展有关情况。住房和城乡建设部、财政部、自然资源部、人民银行、金融监管总局等五部门详解了推动房地产止跌回稳的政策“组合拳”。住建部部长倪虹将“组合拳”概括为“四个取消、四个降低、两个增加”。其中，“两个增加”政策备受关注，即新增实施100万套城中村改造和危旧房改造，“白名单”项目信贷规模增加至4万亿元。10月18日，2024金融街论坛年会开幕，会上，央行行长潘功胜指出，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率0.25-0.5个百分点；下调公开市场7天期逆回购操作利率0.2个百分点；中期借贷便利利率下降0.3个百分点；预计10月21日公布的LPR也会下行0.2-0.25个百分点。金融监管总局局长李云泽指出，支持符合条件的保险机构新设私募证券投资基金，加大入市稳市力度。证监会主席吴清表示，上市公司并没有出现“扎堆减持”和大量违规减持现象；正研究制定进一步全面深化资本市场改革实施方案。

汇率变盘时刻到来。我们在前期预测中指出，“对于外汇市场而言，随着降息窗口的临近，外汇市场套息交易的撤退和空头平仓趋势已经越发显著，尤其是在前期未结汇规模庞大的背景下，汇率波动将被进一步放大”；“在美国降息明确与可能衰退的背景下，汇率升值突破7.1-7.2区间概率更高”。近期人民币汇率在7.1附近摇摆，一方面对应了基本面层面国内稳增长政策的加码、美国降息快速推进、全球冲突有所加剧，另一方面也印证了套息交易、前期外流资金开始回流带来的资金流动冲击，这一度促使离岸市场汇率较在岸市场发生更明显反弹。展望后市，利差收缩带来的资金回流只是开始，汇率波动仍将维持高位，同时要注意海外经济形势发展，美国及其他市场衰退风险仍可能为汇率带来新的冲击。

策略方面，短期人民币对美元汇率可能在7.1附近摇摆，但突破至7.0-7.1区间的概率较大，汇率波动可能维持高位。目前水平下，结汇方需把握每一次汇率在7.1以上的结汇窗口；购汇方可以把握汇率波动的下沿小幅增加短期购汇力度，中长期购汇仍以随购随用为主。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分內容。版权所有，违者必究。