

WEEKLY

企业外汇管理周刊

10月11日-10月15日, 2021 总第37期



汇金天禄

传播外汇风控理念 专注外汇风控研究

[HTTP://WWW.FXHJTL.COM](http://www.fxhjtl.com)



出版机构：北京汇金天禄风险管理技术有限公司

出版日期：2021年10月11日星期一

上周市场回顾

【美元兑人民币】

货币对	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
USD/CNY	6.4452	6.4511	6.4387	6.4437	-0.03% ↓
USD/CNH	6.4450	6.4705	6.4181	6.4458	0.17% ↑
US Dollar Index	94.06	94.44	93.67	94.10	0.03% ↑

【美元】

货币对	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
EUR/USD	1.1597	1.1640	1.1527	1.1574	-0.16% ↓
USD/JPY	111.05	112.25	110.79	112.23	1.04% ↑
USD/HKD	7.7844	7.7883	7.7829	7.7842	-0.01% ↓
GBP/USD	1.3558	1.3658	1.3531	1.3615	0.52% ↑
USD/CAD	1.2649	1.2655	1.2448	1.2469	-1.40% ↓
AUD/USD	0.7256	0.7338	0.7222	0.7308	0.62% ↑
NZD/USD	0.6930	0.6982	0.6873	0.6927	-0.23% ↓
USD/CHF	0.9287	0.9311	0.9225	0.9274	-0.34% ↓
USD/SGD	1.3575	1.3626	1.3528	1.3551	-0.09% ↓
USD/SEK	8.7514	8.8270	8.6970	8.7318	-0.17% ↓
EUR/JPY	128.56	129.90	128.29	129.85	0.84% ↑
EUR/GBP	0.8560	0.8573	0.8473	0.8498	-0.71% ↓

【人民币】

货币对	开盘价	最高价	最低价	收盘价	涨跌幅
EUR/CNY	7.4743	7.5024	7.4313	7.4538	-0.26% ↓
JPY/CNY	0.0580	0.0581	0.0574	0.0574	-1.09% ↓
CAD/CNY	5.1020	5.1729	5.0963	5.1677	1.44% ↑
AUD/CNY	4.6841	4.7226	4.6576	4.7089	0.69% ↑
HKD/CNY	0.8275	0.8281	0.8267	0.8273	-0.02% ↓
CHF/CNY	6.9292	6.9729	6.9224	6.9434	0.30% ↑
GBP/CNY	8.7362	8.7945	8.7224	8.7710	0.46% ↑
CNY/THB	5.2168	5.2736	5.2166	5.2548	0.77% ↑
SGD/CNY	4.7533	4.7615	4.7299	4.7540	0.06% ↓
NZD/CNY	4.4690	4.4930	4.4280	4.4620	-0.22% ↓
CNY/DKX	0.9915	0.9999	0.9915	0.9976	0.31% ↓
CNY/RUB	11.27	11.31	11.11	11.13	-1.07% ↓
CNY/KRW	183.19	185.83	182.83	185.79	1.49% ↑
CNY/SAR	0.5817	0.5824	0.5811	0.5819	0.10% ↑
CNY/NOK	1.3257	1.3293	1.3221	1.3236	-0.22% ↓
CNY/MYR	0.6485	0.6496	0.6468	0.6484	-0.02% ↓
CNY/AED	0.5700	0.5707	0.5700	0.5706	0.04% ↑
CNY/MXN	3.1667	3.2393	3.1633	3.2123	1.44% ↑
CNY/ZAR	2.3061	2.3567	2.2957	2.3161	0.39% ↑
CNY/PLN	0.6117	0.6210	0.6080	0.6163	0.74% ↑
CNY/TRY	1.3719	1.3948	1.3668	1.3885	1.12% ↑
CNY/HUF	47.58	48.31	47.58	48.25	0.27% ↑

本周外汇展望

【美元】本周重点事件密集 高度警惕

美国 9 月 PMI 制造业指数意外出现背离。美国 9 月 ISM 制造业指数 61.1，创 5 月以来最高，Markit 制造业 PMI 为 60.7，创下 4 月以来最低，8 月为 61.1。虽然两大 PMI 制造业指数偏离迹象明显，但总体仍保持在 50 以上扩张区域。从分项指数看，都表明价格压力在高位。在目前特殊的环境下美国 8 月 PCE 物价指数同比增长 4.3%，增幅创 1991 年以来最大，核心 PCE 物价指数同比增长 3.6%，与 1991 年以来的最高水平一致。

美联储在 9 月的议息会议中公布利率决议和政策声明已经初步确定了缩减购买债券规模 and 加息时间。美联储将维持基准利率在 0%-0.25% 不变，美联储在此会议中已经开始讨论了缩减购买债券规模并于年底实施，目前美联储将维持购债规模不变，但是强调如果经济能够按预期恢复，可能很快就会放慢购债的步伐。美联储在 8、9 月份已经释放了缩减购债规

模的明确信号，也就是说美联储货币政策调整时间表的初步阶段已经完成，下一次议息会议将会在 11 月初举行，11 月的议息会议会进入下一个阶段，届时将会具体实施缩减购债的措施，美联储将开启缩减购债每月缩减购债的规模在 150-200 亿美元，并且在 2022 年中结束购债。进入 2021 年第四季度随着疫情防控常态化，美联储的货币政策也理应回归正常的状态。

近期另一个焦点是关于美国财政部关于提高债务上限的进展。近日参议院民主党宣布已与共和党议员就短期调高债务上限的方案达成一致，打破两党持续数月的政治僵局。经过数小时讨论后，参议院当晚以 50 票赞成、48 票反对的结果通过了暂时将债务上限调高约 4800 亿美元的法案，确保美国财政部可履行支付义务直至 12 月 3 日。如果国会两党不能在 12 月 3 日之前就 2022 年预算和债务上限问题达成协议，联邦政府届时将再度面临政府关门和债务违约的双重风险。从上述信息不难看出美国在进入第四季度之后，无论从劳动力市场还是消费市场仍具有较大不确定性，美国的通胀和就业市场表现仍然会对美联储是否提前减少购债规模以及升息产生决定性影响。同时美国债务上限临时提升后到 12 月 3 日之后是否会彻底取消也会继续被市场所关注。总体看，美联储升息应该是必然，但如果升息时间提前则对于中短期行情会造成冲击，美国债务上限如果彻底取消也可能对美元长期走势产生影响。



美元指数周线图



美元指数日线图

美元指数从周线图看,虽然美元终于突破了 93.50 和 93.73 的中短期阻力,且周线 MACD 和 RSI 指标均有所提升,但周线图中可见美指将在 94.50 再次遇阻——这里是 102.99—89.20 之 38.2%黄金分割回调位以及多个技术阻力密集区,所以短期来看汇价顺利突破此区域仍将有较大难度。

从日线图看,美元指数在 9 月底成功突破此前的 93.50 和 93.73 阻力后在重要技术阻力 94.50 再次遇阻并回调整理。目前汇价呈较为明显的上升楔形形态。从上面分析可知在 94.50 之上还有月线图中 95.00 附近的长期走势阻力区,所以一方面短期升破 94.50 具有较大难度,另一个面即使在后续消息刺激下突破 94.50 阻力,进一步升破 95.00-20 的可能性也较小。目前下方短期支撑在 93.70,一旦跌破将在日线等短期图表中形成双顶形态确认,那么后势将可能进一步下跌。那时将会考验上面提到的 92.20 水平的中短期重要支撑区。

支撑位: 93.70, 92.20; 阻力位: 94.50, 95.00

【人民币】第四季度市场稳价政策有望得以延续

9 月中国制造业采购经理人指数为 49.6%, 低于上月 0.5 个百分点, 降至临界点以下, 制造业景气水平有所回落。从分项数据来看, 在构成制造业 PMI 的 5 个分类指数中, 生产指数、新订单指数、原材料库存指数、从业人员指数和供应商配送时间指数均低于临界点。在跌破 50.0 的荣枯线之下, 主要取决几个方面; 首先供需两端放缓。生产指数和新订单指数分别为 49.5%和 49.3%, 比上月略有下降, 均为年内低点, 其中新订单指数连续两个月位于收缩区间, 反映制造业生产活动和市场需求总体放缓。其次大型企业保持扩张, 中小型企业有所回落。大型企业 PMI 为 50.4%, 微高于上月 0.1 个百分点, 中、小型企业 PMI 分别为 49.7%和 47.5%, 同样出现回落走势, 同样也能证明小型企业受制原材料成本高、资金紧张、市场需求不足等因素, 最终导致生产经营面临多重困难。后疫情时期对于中小企业

依旧是较为明显的打击，10月之后国内大部分地区进入冬季，同样对于企业经营存在较强的困难周期，短期继续存在利空影响，但2022年第一季度有望出现扭转局面的情况，中期趋势依旧较为乐观。

第四季度市场稳价政策有望得以延续，但国内大部分地区临近冬季，特有商品价格存在进一步走高迹象，就业市场也会呈现逐步下滑的态势，因此10月之后国内经济数据有望呈现出偏弱格局，在留意全球疫情变化对于国内影响的情况下，还要给予各方面更多的关注。



美元兑人民币周线图



美元兑人民币日线图

周线图中可见汇价在从6月中下旬以来汇价已经连续17周维持在6.5110-6.4273之间窄幅波动，这种区间波动无论朝上或下的突破都会最终引发汇价的一轮行情跟进。目前周线指标区域平稳，但RSI略有向下。所以首先要防止汇价跌破6.4273，一旦有效跌破该支撑汇价将有可能再次朝向6.40甚至6.3537。

日线图中除了上面提到的6.5110-6.4273宽幅区间外，上面面临如图压力线和均线系

统压制，目前上方密集阻力已经下移至 6.4660 附近，下方短期支撑在 6.4400，关键支撑在 6.4273。一旦该位失守，第一目标将是 6.3800，关键支撑 6.3537。

相对而言，近期美元/人民币（离岸）走势更为规整，上方受到压力线和均线系统共同压制，短期阻力在 6.4700 附近，下方短期支撑在 6.4200，关键支撑 6.3504。

支撑位：6.3537；阻力位：6.4660

【欧元】10 月期间密切关注成员国的分项数据

欧元区疫情逐步得到缓解，9 月份欧元区的消费者信心逐步上升，新冠病毒感染率持续下降，6 月-9 月初期间完全接种疫苗的人数增加了一倍。截至 9 月下旬，欧元区近三分之二的人口接受了两次注射。由于消费占欧元区第二季度增长率的近 80%，因此在疫情逐步减退的情况下欧元区迅速的经济复苏将延续，预计第三季度将继续出现增长趋势。鉴于消费者对欧元区经济前景持更加乐观的态度 9 月底欧盟公布的数据显示，欧元区 9 月的消费者月度信心指数从 117.6 上升至 117.8，从这一项数据看出分项类已经达到疫情爆发前的水平，无论从餐饮、娱乐还是房地产市场都明显呈现加速复苏态势，预计目前的向好态势有望延续至 2021 年第四季度末。

10 月期间要密切对于成员国的经济情况多加以关注，其次货币政策问题依旧是影响 2021 年第四季度的重心，在各项数据持续走高后，预计 10 月下旬开始集体利好爆发的态势有望逐步衰退，分类数据将出现冲高回落态势。



欧元兑美元日线图

欧元兑美元整体呈现单边下行态势，汇价在 9 月初上行至 1.1900 后逐步掉头向下，持续单边走弱，目前跌至 1.1550 一线；日线趋势观察对于短期的弱势就更加明显，本次下行时间周期较长，自 2021 年 5 月 25 日汇价基本见顶 1.2266 后开始多空转换，目前从周线、日线的共振趋势观察超卖迹象十分明显，预计 10 月期间汇价持续下行空间或许已被封杀，有望走出先抑后扬的趋势，下方关注 1.1500 一线支撑，上方则留意 1.1800 前期平台区域

的压力。

支撑位：1.1500, 1.1530; 阻力位：1.1600、1.1640;



欧元兑人民币周线图

欧元兑人民币继续呈现弱势调整格局，汇价自 2020 年 7 月期间刷新反弹高点 8.3328 后，逐步走弱，目前再度刷新回调低点 7.4520 一线，10 月期间预计汇价先抑后扬概率较大，持续下行过后技术超卖严重，且目前汇价临近 2018 年 5-6 月低点附近，技术支撑强度存在，因此直线下破很难完成，一旦调整完毕有望逐步筑底，上方压力位 7.60 一线。

支撑位：7.4320, 7.4300; 阻力位：7.5000, 7.5650;

【日元】第四季度经济有望迎来缓慢复苏趋势

日本自民党新总裁岸田文雄本周在临时国会众议院和参议院首相指名选举中，均获得超过半数选票，当选日本第 100 任首相。面对日本通缩压力持续、人口下降等结构性难题及后疫情时代数字经济和绿色经济的新挑战，岸田能否带领日本经济步入稳定增长轨道引人关注。

预计 10 月期间日本经济有望延续此前颓势呈现复苏趋势，此前 2021 年二季度国内生产总值显示，日本第二季度季调后实际 GDP 年化季率终值增长 1.9%，比修正前数值高出 0.6%，同时高于市场预期的 1.6%，但出口和进口部分都出现了下降趋势，因此 10 月之后由于疫情得到暂时的缓解，进出口业务有望逐步恢复，预计在分项数据中有望逐步走高；另外劳动力市场观察今年 8 月的失业率与 7 月持平，为 2.8%，10 月 1 日起解除此前的管控措施，后续将密切关注就业形势是否会有所改善，政府补贴措施以及就业环境复苏，后期失业率有望呈现逐步下调趋势。



美元兑日元日线图

美元兑日元整体维持强势特征，汇价在 9 月中旬结束宽幅度震荡趋势后，转而单边突破，目前已经达到 112.40 附近，周线观察汇价持续向上突破已经刷新 2020 年 2 月以来的高点，但 112.00 上方存在较强的阻力，预计整体 10 月期间汇价有望呈现冲高回落趋势；结合日线观察汇价上行陡度明显加大，技术超买趋势出现，同样支持汇价回撤走势。因此大级别观察美元兑日元有逐步见顶趋势，但不会一蹴而就的大幅度下跌，在高位震荡过后，有望呈现震荡走低局面。

支撑位：111.50，110.00；阻力位：113.40，113.80；



日元兑人民币日线图

日元兑人民币整体维持低位震荡走势，近期再次刷新回调低点 0.0578 附近；周线观察汇价此前在 0.0580-0.0593 附近形成箱体运行态势，目前以临近下轨区间，10 月汇价大概率存在支撑有效，且呈现技术反弹的走势，但值得注意的是反弹力度不宜高估，中期而言 0.0600 一线存在较强的技术阻力。

支撑位： 0.0570, 0.0568; 阻力位： 0.0580, 0.0577;

一带一路要闻

《贸易统计及展望》称全球贸易反弹好于预期

世界贸易组织发布最新一期《贸易统计及展望》。报告指出，2021年上半年，全球经济活动进一步复苏，商品贸易超过新冠肺炎疫情暴发前的峰值。世贸组织经济学家据此上调了对2021年和2022年全球贸易的预测。在全球贸易总体强劲增长的背景下，各国之间存在显著差异，一些发展中地区远低于全球平均水平。

据世贸组织目前预测，2021年全球商品贸易量将增长10.8%，高于该组织今年3月份预测的8.0%，2022年将增长4.7%。随着全球商品贸易接近疫情前的长期趋势，增长应会放缓。半导体短缺和港口积压等供应侧问题，可能会给供应链带来压力，并对特定地区的贸易造成压力，但不太可能对全球贸易总量产生重大影响。

2021年全球商品贸易额的年增长率如此之高，主要因为2020年全球贸易出现了衰退。由于基数较低，2021年第二季度同比增长22.0%，但预计第三季度和第四季度将降至同比增长10.9%和6.6%。世贸组织预计2021年全球GDP将增长5.3%，高于今年3月份预测的5.1%。到2022年，这一增长率将放缓至4.1%。

目前看，全球商品贸易的下行风险仍很突出，包括紧张的全球供应链和新冠疫情形势。预计全球商品贸易反弹的地区差距仍将很大，2021年亚洲进口将比2019年增长9.4%，而最不发达国家的进口将下降1.6%。

【柬埔寨】亚洲开发银行提供融资助柬埔寨完善卫生系统

亚洲开发银行决定向柬埔寨提供总额3000万美元的融资资金援助，帮助柬埔寨加强卫生系统以应对新冠疫情。亚洲开发银行指出，融资援助中的2500万美元源于大湄公河次区域经济合作机制，将帮助升级柬埔寨全国81个省级和乡级医院的病毒检查和检验室服务，从而提升应对病毒的监测系统及病毒管控和溯源工作。

【巴基斯坦】中马企业跨境合作加快步伐

10月初巴基斯坦默蒂亚里—拉合尔±660千伏直流输电项目投入商业运营揭牌仪式举行。巴基斯坦总理伊姆兰·汗为项目揭牌并致辞。中国驻巴基斯坦大使，巴基斯坦能源部部长，中国国家电网有限公司董事长出席揭牌仪式并致辞。项目的成功投运，显著降低了电力传输成本，将有效促进民生改善，支撑绿色农业、高新科技产业发展。推动中巴经济走廊建设结出更加丰硕的成果，携手共建“一带一路”，实现互利共赢。

点评：目前看，全球商品贸易的下行风险仍很突出，包括紧张的全球供应链和新冠疫情形势。预计全球商品贸易反弹的地区差距仍将很大，2021年亚洲进口将比2019年增长9.4%，而最不发达国家的进口将下降1.6%。随着进入后疫情时代，全球贸易开始逐步开放，无论对于发达国家，还是发展中国家而言都是经济向好的有力佐证。

本周关注焦点

一、经济数据

日期	事件	前值	预测
10月11日	22:00 美国9月谘商会就业趋势指数	110.37	
10月12日	14:00 英国9月失业率	5.4%	
	20:55 美国至10月9日当周红皮书商业零售销售年率	16.6%	
10月13日	14:00 英国8月GDP年率	7.5%	
	20:30 美国9月未季调CPI年率	5.3%	5.4%
10月14日	09:30 中国9月CPI年率、PPI年率	0.8%/9.5%	0.9%/10.6%
	20:30 美国9月PPI月率	0.7%	0.5%
10月15日	20:30 美国9月零售销售月率	0.7%	-0.3%
	22:00 美国8月商业库存月率	0.5%	0.7%

二、重要事件

- 美国财长耶伦：国会将在12月3日提高债务上限**

美国财政部长耶伦表示，如果美国触及债务上限，可能会造成经济衰退，她预计国会很快会采取行动，使该国与136个国家上周达成的全球最低税率保持一致。预计民主党会就长期支出计划的内容和规模达成一致。党内温和派已拒绝了总统拜登3.5万亿美元的总规模。本周需密切留意债务上限内容的最新进展。
- 美国9月CPI或继续破5**

本周美国数据方面较多，受供应链瓶颈影响，美国近期通胀压力始终高企。预计9月美国CPI同比增长5.3%，核心CPI同比增长4.3%，与前值持平。物价或影响消费者支出，进而冲击经济动能，另外美国9月零售销售月率或环比下滑0.2%，前值增长0.7%，此外，9月NFIB小企业信心指数，上周初请失业金人数，以及9月生产者物价指数PPI等数据同样值得留意。从目前趋势观察本周整体数据导向不利于美元指数维持持续上行态势。



汇金天禄为涉汇企业、金融机构提供全方位外汇资产管理的专业服务机构

主要产品体系：培训、资讯信息、体系建设、管理顾问、外汇风险管理系统

重要声明

《企业外汇管理周刊》由北京汇金天禄风险管理技术有限公司（以下简称汇金天禄）提供，所载的全部内容仅供客户参考，并不构成对客户的投资建议，并非作为买卖或其它金融工具的邀请或保证。汇金天禄认为本刊中所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。本刊中任何意见或建议不应成为投资者/机构买卖的依据，汇金天禄亦不对因使用该信息而引发或可能引发的损失承担任何经济和法律責任。未经北京汇金天禄风险管理有限公司署名许可，任何其他个人或组织，均不得以任何形式将本刊中各项内容转载、复制、编辑或发布给第三方，也不得随意修改本刊中的任何信息。已经获得北京汇金天禄风险管理技术有限公司书面授权的，应当在授权范围内使用，并注明来源。违反上述声明对北京汇金天禄风险管理技术有限公司合法权益造成侵害的，将依法追求其法律責任。