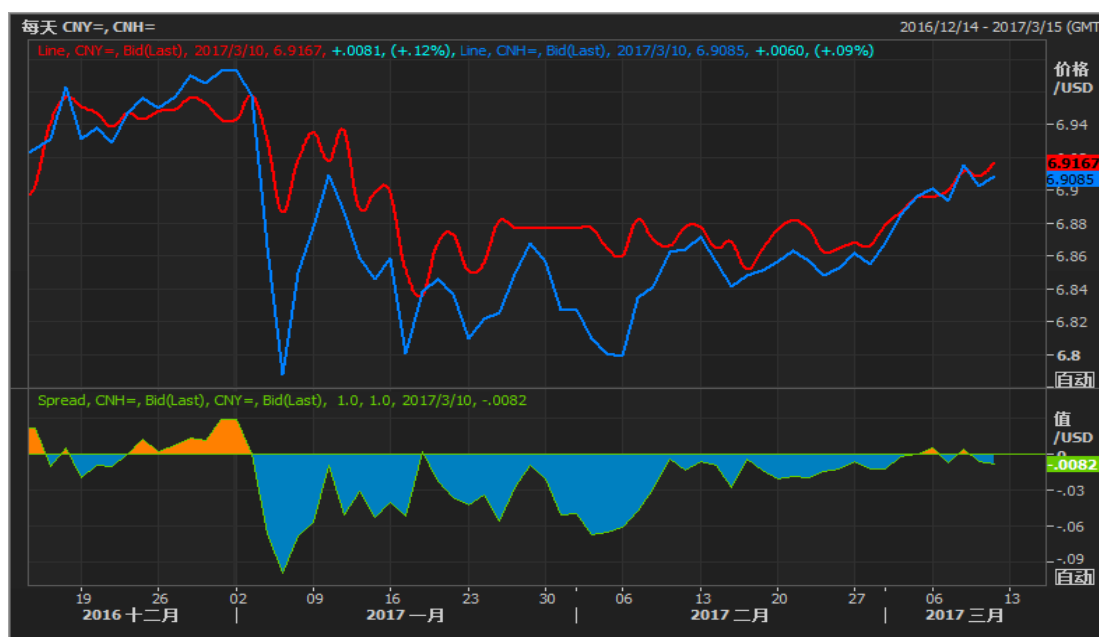


## 人民币汇率承压震荡上行，议息会议前美指保持强势

浦发银行金融市场部 韩冰石

本周人民币汇率整体呈现震荡上行走势，成交区间 6.8875-6.9207。上半周美元指数在 3 月加息预期提振下保持强势，人民币汇率随即承压，市场购汇客盘偏多，人民币汇价周四早盘一度跌破 6.92 触及两个月低点，但此后受离岸人民币大幅上涨带动，在岸人民币汇率收复当日大部分跌幅。境内外人民币价差也在短暂回正后继续保持倒挂状态。而离岸市场 CNH 人民币流动性持续收紧，抬高离岸市场做空人民币成本，对贬值预期起到抑制作用，人民币汇率逐步在 6.9170 附近回稳。后市人民币汇率仍受美元指数走势影响较大，然而两会期间汇价料将维持相对稳定，人民币汇率短期内持续贬值可能性较低。



外围市场方面，美元指数总体仍较为强势。受美联储主席耶伦上周关于 3 月加息的鹰派言论影响，美元指数本周持续上涨。据联邦基金利率期货数据显示，美联储 3 月份加息的概率已经从上周初的仅 30%，跳升至目前的 90%。而周四公布 ADP 数据表明，美国 2 月民间就业岗位增加 29.8 万个，大幅超过市场预期。本周重头戏 2 月非农数据将在周五晚间公布，市场预期新增就业人数 20 万人。届时需重点关注薪资数据能否继续保持强劲，从而对美国通胀预期起到支撑作用，提升市场对年内美联储加息次数的预期。



北京时间下周四凌晨将公布美联储利率决议，当前市场对3月美联储加息预期较为一致，而近期美元的走强也已较好地消化这一信息。预计加息实际落地后，除非释放出提高年内加息频率信号，否则美元多头料将获利了结，美元指数可能出现冲高回落行情。届时此前承压的非美货币或将迎来一波反弹。

## 免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版物正式刊登，否则，均被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，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，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。