

美联储加息落地，汇市风起云涌

浦发银行金融市场部 吕易博

北京时间6月15日凌晨，美国联邦公开市场委员会(FOMC)决定加息25个基点，将联邦基金利率目标区间上调至1%-1.25%，并且维持了2017年再加息一次的展望，符合市场预期；但本次美联储会议的核心焦点在于市场普遍关注的缩表进程，声明中直接提出“缩表将在2017年开启”，超出市场此前预期的2017年底宣布缩表、2018年开始具体实施。受该消息影响，隔夜美元指数一度低位快速反弹，收复97关口，周四美国强劲的就业数据推动美元指数进一步拉升。但由于前期美国差强人意的经济数据和欧盟经济持续复苏等因素，市场普遍对美元是否能够恢复强势“半信半疑”。



图 1: 美元指数走势

中国央行按兵不动，维持当前公开市场操作利率。本周初美元兑人民币市场成交清淡，市场观望情绪明显，后随着加息的进度扩大成交量与振幅，多空博弈明显。央行积极发挥人民币中间价的引导作用。其中，周四人民币兑美元中间价逆势调升87个基点，报6.7852，创下去年11月以来新高；而周五人民币兑美元中间价调贬143个基点，调贬幅度创近一个月以来最大，报6.7995；截止目前价格报6.8149。从中美经济相对表现、美元指数和资

本流动等角度看，中国已不惧美联储加息和缩表，人民币汇率有维持稳定的基础。

另外，据报道，欧洲央行上半年投资了价值 5 亿欧元的人民币计价资产作为储备。对于欧元这一仅次于美元的世界第二重要储备货币背后的央行而言，在自己的外汇储备资产组合中持有人民币资产，这也侧面肯定了中国经济发展和人民币国际化所取得的进程。

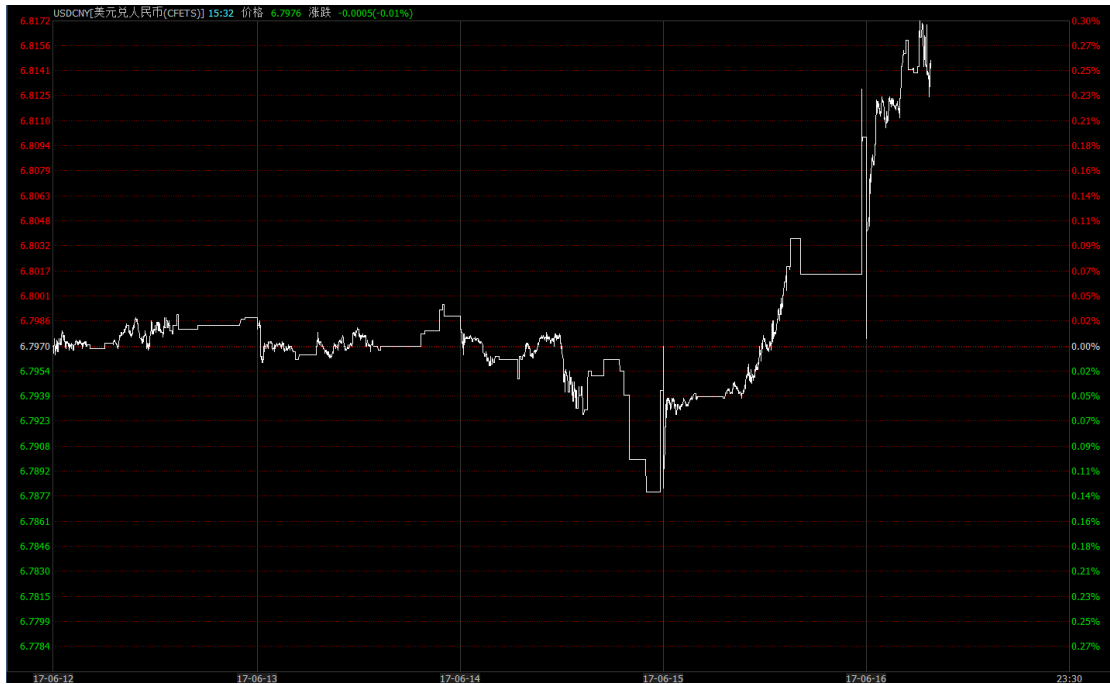


图 2：本周 USD/CNY 走势

香港金融管理局跟随美联储将贴现窗基本利率上调 25 个基点至 1.5%，CNY HIBOR 隔夜利率回落至 1.7315 一线。本周美元兑离岸人民币价格在美联储加息落地后出现了一波拉升，一度抹平了与在岸人民币价格一个月以来的价差并形成了倒挂，截至目前报 6.8267。



图 3：本周 USD/CNY-USD/CNH 走势

英镑方面，上周英国“悬浮议会”的产生使英镑一度跌愈 2%，录得 6 周以来的低位。

本周一市场延续了上周的恐慌情绪，英镑继续下跌摸及 1.2639 低点；周二源于市场对英国“软脱欧”可能性的猜测，英镑大幅反弹，最高收至 1.2818，截止目前价格收于 1.2767。尽管眼下特雷莎·梅火速宣布组建政府，而且组阁谈判似乎正在进行，但是缘于未来新政府的不确定性，以及英国的脱欧策略徘徊不前，英镑近期的下行风险犹存。

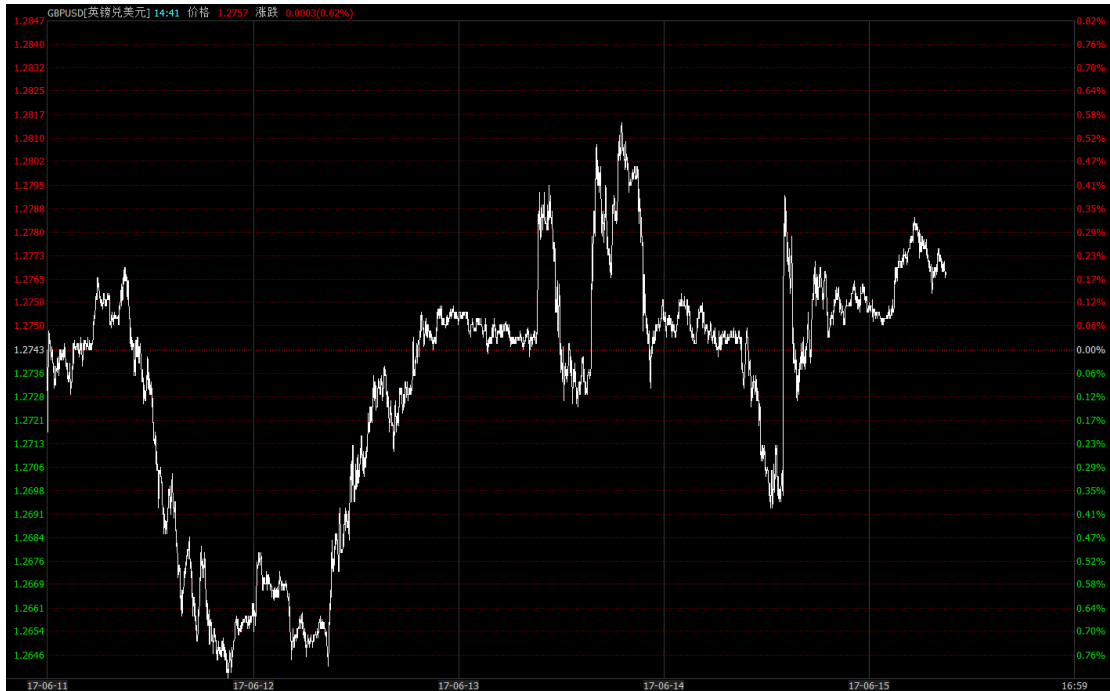


图 4：本周 GBP/USD 走势

欧元方面，周三美联储的意外“偏鹰派加息”引发了刚触及半年来高点 1.1296 的欧元兑美元价格迅速跳水，截至目前报价回落至 1.1141。

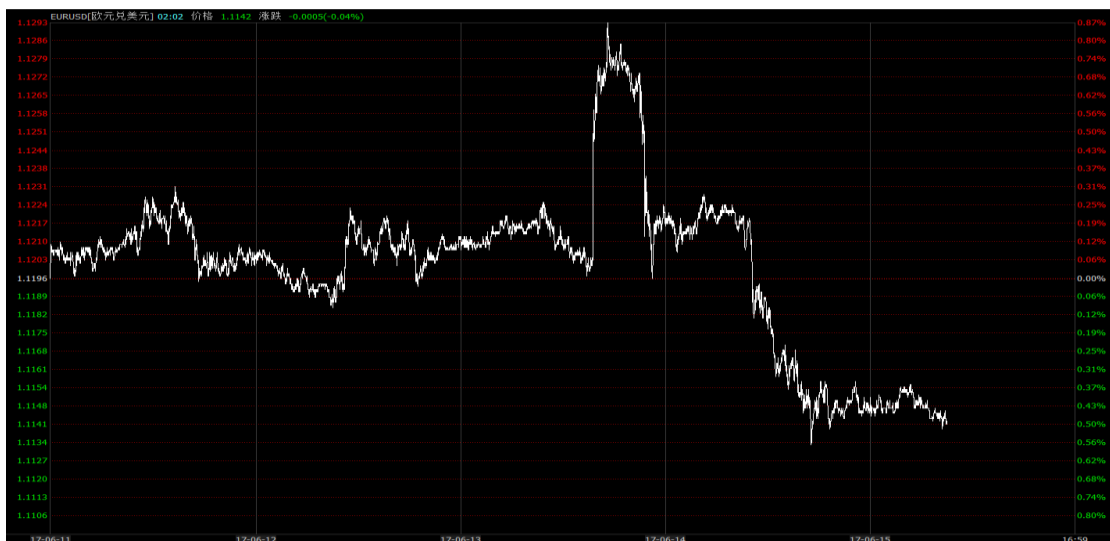


图 5：本周 EUR/USD 走势

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，均应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。