

欧美央行鹰声四起，人民币何去何从

浦发银行金融市场部 吕易博

本周外汇市场整体波动较为有限，央行官员讲话成为主要交易线索。

美元指数呈现出“过山车”走势。前半周随着隔夜美联储“三把手”杜德利发表的鹰派讲话，美元指数触及一个月以来高位，报 97.9747；后联储公布的缩减资产负债表决定引发了市场对欧洲央行和日本央行可能考虑减少资产购买的应对措施的猜测，美元指数有所回落，截止目前报 97.3517。美元指数从上周至今一直以超跌反弹节奏运行，但反弹过程中没有爆发出强劲的向上动能，一定程度上抑制了美元指数中期反弹的幅度。短期内，美元指数经过连续的调整可能仍有进一步的向上空间。

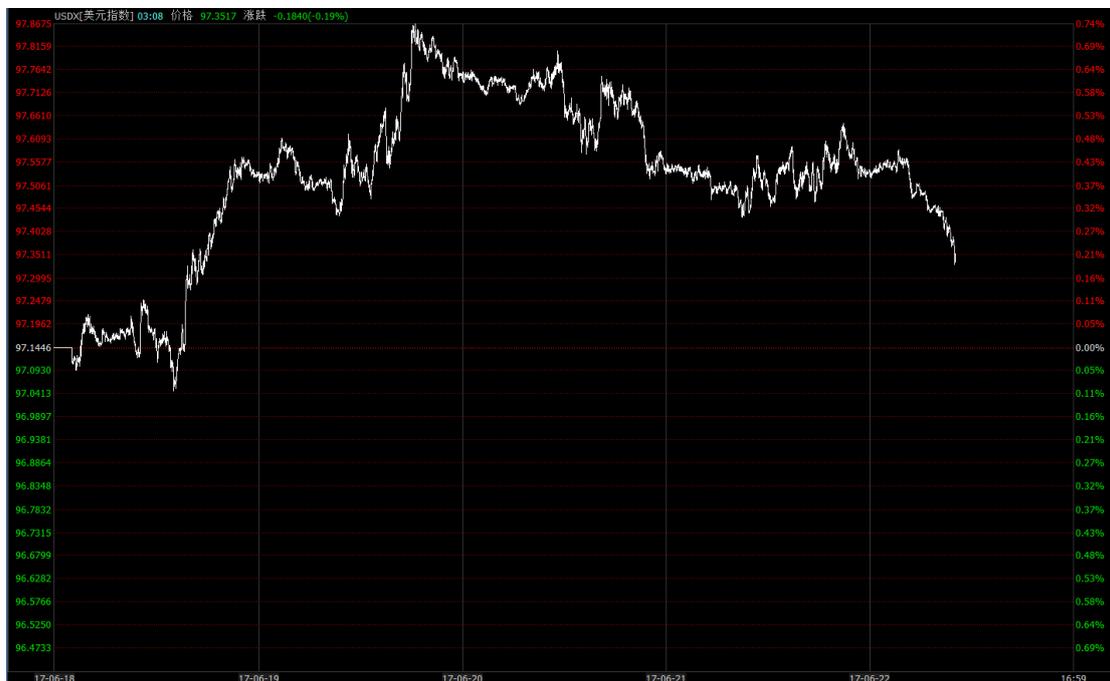


图 1: 美元指数走势

受强势美元的影响，本周人民币对美元汇率五连跌。美国指数公司 MSCI 明晟于北京时间 6 月 21 日周三凌晨宣布，将中国 A 股纳入 MSCI 新兴市场指数和 MSCI ACWI 全球指数。这一利好消息一度推动离岸人民币短线冲高，后在岸与离岸人民币在日内在岸市场开盘后再度有所走软。截止目前，美元兑人民币汇率报 6.8388。

近期随着美元企稳反弹的信号显现，人民币汇率存在一定的回调需求，但年初以来两轮升值为后续调整提供了充足的缓冲空间，另外，MSCI 明晟将 A 股纳入新兴市场指数对中国来说并非“至关重要”，但在资本流动方面将是有益的。从长期来看，这可能会对中国的资本流入产生积极影响，并有助于在中期内支撑人民币汇率。预计全年人民币汇率将有望保持平稳，再现大幅贬值的可能性极小。



图 2 美元对人民币走势

美元兑离岸人民币汇率报 6.8396，离岸人民币流动性进一步宽松，隔夜 HICNY 利率下降至 1.4632%。两地价差波动持续缩窄，截至目前倒挂近 8 点。

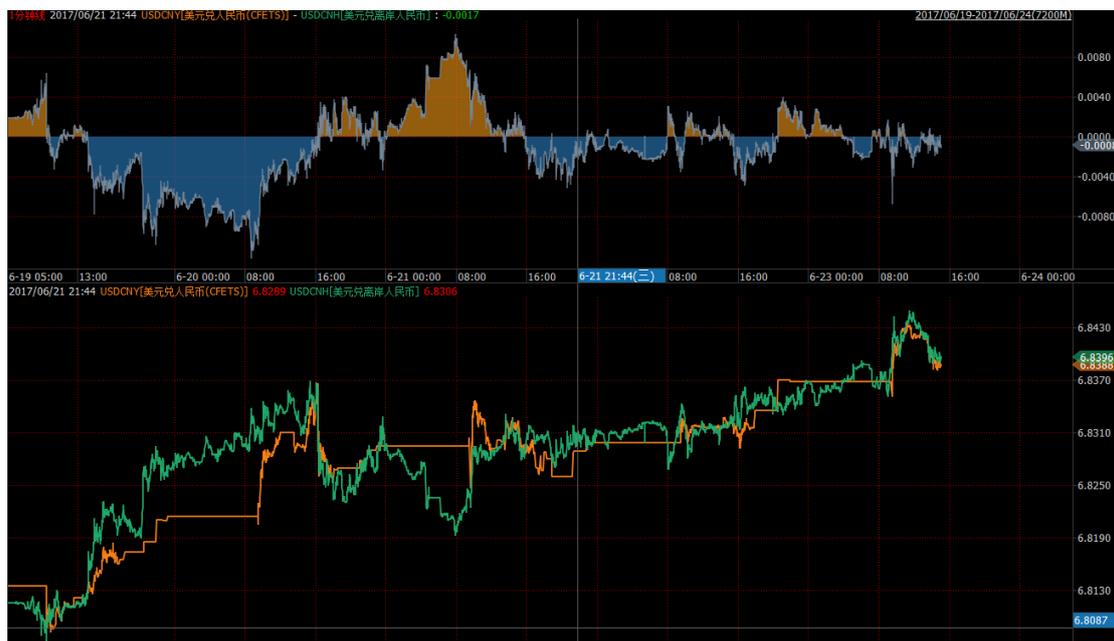


图 3 USD/CNY-USD/CNH 走势

英国的政治忧虑使本周英镑兑美元汇率一路走低，截至目前报 1.2729。眼下英镑走势主要受到两大因素的驱动，除了脱欧谈判的相关消息之外，英国央行的政策走向可能也会影响英镑。周三英国央行首席经济学家霍尔丹(Andy Haldane)发表鹰派讲话，继上次利率决议中有三位委员支持加息后，再添一位委员说支持下半年加息，英镑闻讯跳涨；而就在霍尔丹讲话的前一天，英国央行行长卡尼(Mark Carney)还试图打压加息的可能，卡尼表示“目前不是加息的时候”，拖累英镑下跌。短期内，英镑仍有下行的风险。

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刊物正式刊登，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。