

## 人民币高歌猛进，美元低位企稳

浦发银行金融市场部 张哲宇

本周汇市最引人注目的当属在岸人民币的四连涨，其中本周三在岸人民币兑美元日内连破 6.70、6.69、6.68 关口，周四夜盘一度飙至 6.6485，创下了去年 9 月以来的新高。离岸人民币兑美元现涨 563 个点，周中亦创 10 个月新高至 6.6584。目前国际美元探底企稳的情况下，市场结汇意愿仍然高涨，可见市场的预期正在逐步转化。

本周公布的两个宏观数据一定程度上也支持这种情绪，一是之前一直忧心忡忡的外汇储备企稳 3 万亿，并略有增加。二是内地经常账户和非储备性质的金融账户（含二季度净误差与遗漏）呈现双顺差，从而扭转连续两年多资本项目逆差的情况，储备资产也有所增加。



图 1：美元兑人民币走势

美元方面，美元指数在上周五强势非农出台后，一改颓势，稳步回升至 93.4 以上。但

本周受半岛局势升温影响，全球市场避险情绪严重，在特朗普强势回应朝方关于打击关岛的言论后，市场的风险厌恶情绪集中爆发，日元、瑞典法郎与金银强势走高，其中日元累计涨逾 1.54%，收 108.99。

英镑方面，本周英镑以震荡为主，经济数据可谓好坏参半。周四英国国家统计局公布的英国 6 月季调后贸易逆差为 45.64 亿英镑，受商品和服务进口增加影响，不及预期。而工业产出要好于预期，数据公布后英镑兑美元拉升 20 余点。具体来看，石油生产商推迟季节性维护是导致英国工业产出高于预期的主要原因，但令人忧心的是，汽车产量和建筑业产出经历着显著下滑，这给未来几个月的前景蒙上一层阴影。后续汇率市场可以重点关注 11 月的英国央行货币政策会议。

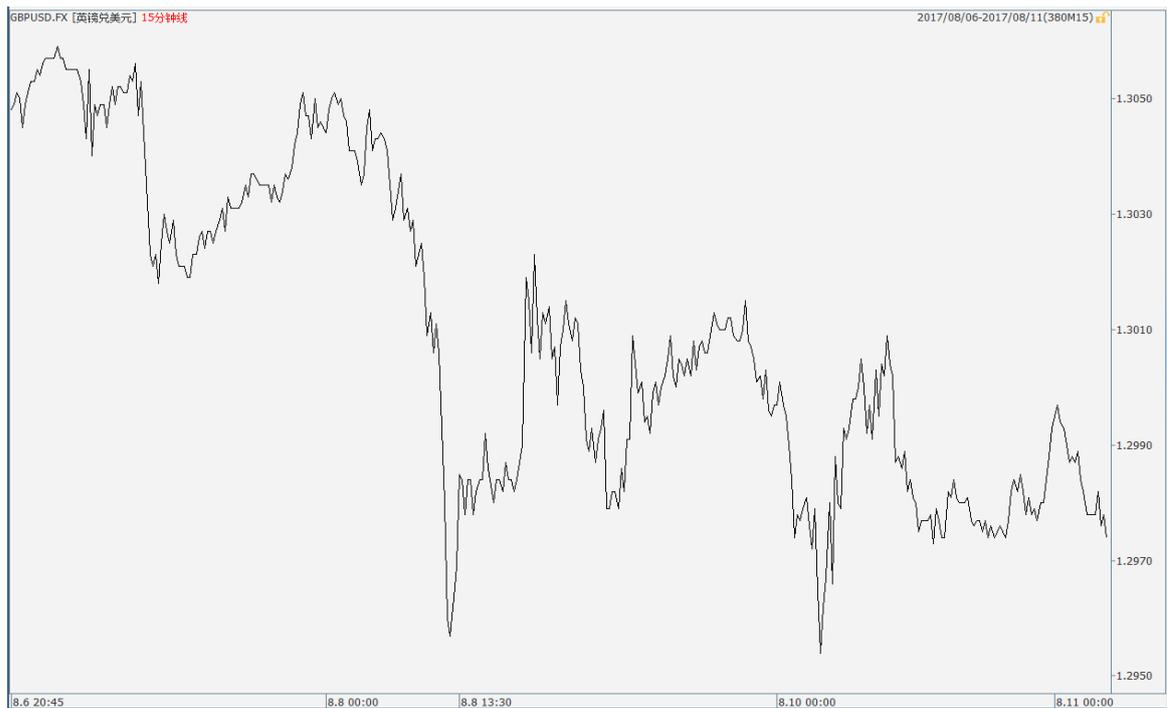


图 2：英镑兑美元走势

欧元方面，本周欧元区缺乏重要的经济数据支撑，若美国通胀率走高，则欧元兑美元还将有一定的回调空间，此前该牌价受上周五美国强劲非农数据打压，本周表现一直不温不火，收 1.1759。下一步值得关注的是 8 月美联储主办的全球央行年会和 9 月欧银的会议，这两个会议都有可能释放关于欧洲央行何时调整 QE 策略的信号。

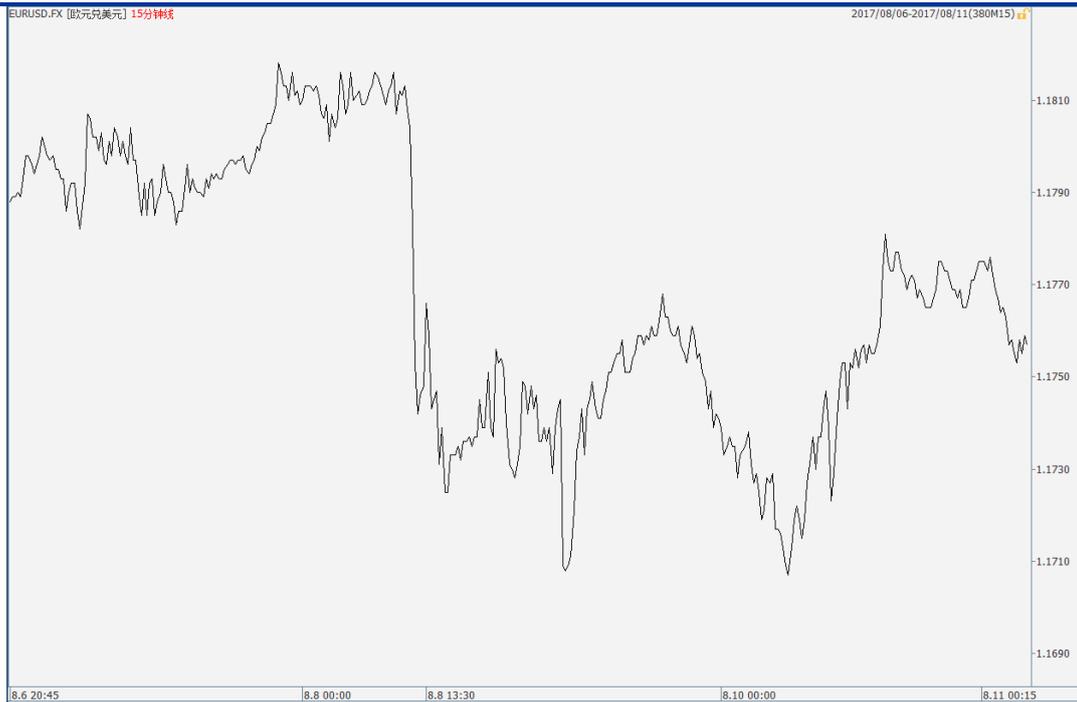


图 3：欧元兑美元走势

### 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。