

鹰派言论叠加税改预期，美元持续走强

浦发银行金融市场部 吴鹏

截至周五下午 15:00，在岸人民币成交汇率从周一 6.6205 贬值 482 点至 6.6687 附近，跌幅达 0.73%。同期离岸人民币汇率亦从 6.612 跌至 6.6599 附近。尤其周四午间起，离岸、在岸人民币持续下挫，离岸人民币兑美元最低报 6.6727 元，日内一度跌超 300 点；在岸人民币兑美元官方收盘价较上一交易日跌 349 点。周五离岸、在岸人民币日间跌 200 点左右后收复部分失地。周五美元兑人民币中间价报 6.6369，五日累计上调幅度高达 508 个点。

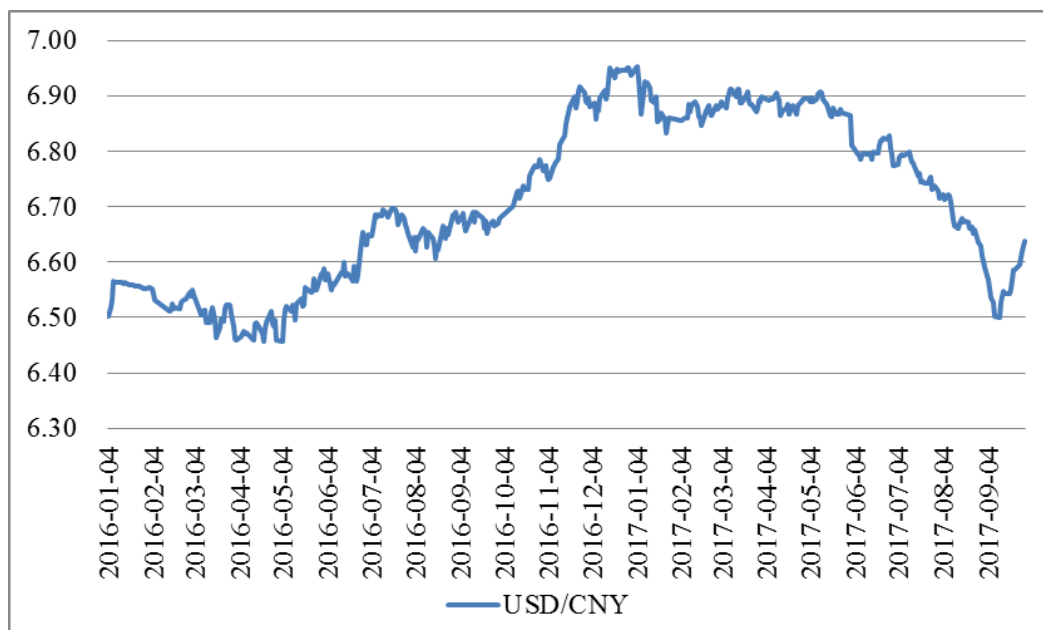


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数延伸近期以来的反弹行情。周一美元指数持续反弹，在五角大楼就朝鲜挑衅问题做出表态后创下 9 月 5 日以来新高 92.73，周二美国坚定渐进加息的鹰派立场，12 月加息的预期进一步升温，美元指数受此提振一度冲高，随后回吐部分涨幅，周三在特朗普税改计划大纲公布后，美元冲高后有所回落，但依然处于逾 1 个月高位附近。受投资者获利了结打压，周四美元指数小幅下滑，结束三日连升走势，周五冲高 93.2667 后回落，截至下午 14:50，美元指数为 93.1145。

后续关注美联储最为看重的通胀指标——PCE 数据能否为 12 月加息预期和美元继续

走强再添火力。

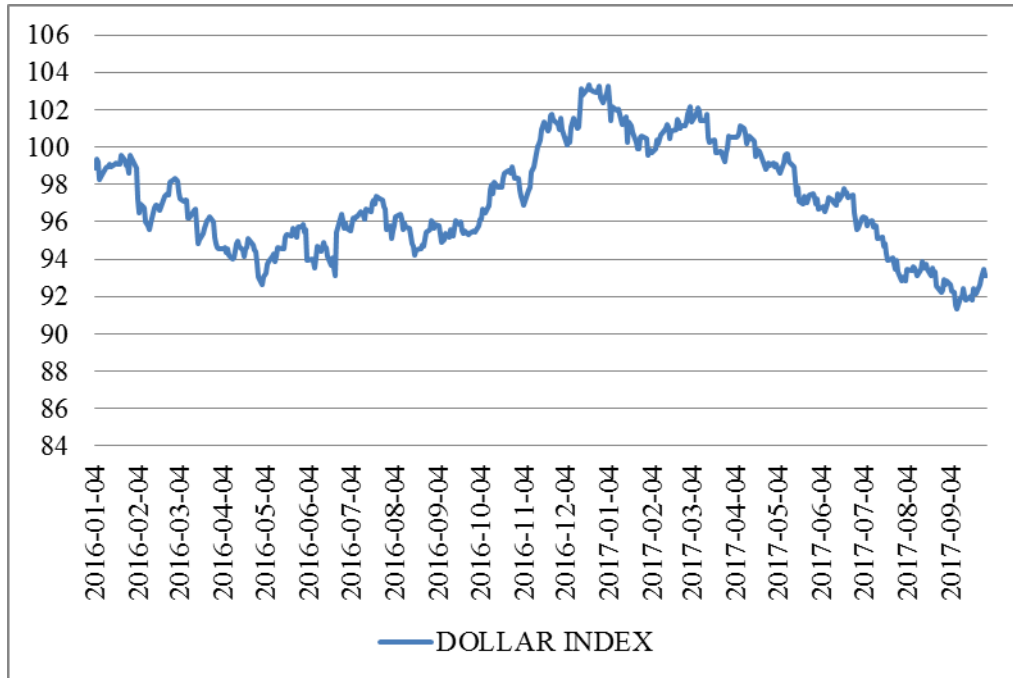


图 2：美元指数走势

欧元方面，德国大选默克尔成功连任符合市场预期，但其组阁情况不容乐观，市场对此作出反应，欧元下挫 74bp 到 1.1870。尤其值得注意的是，欧元突破之前的支撑位 1.1850，持续下跌。德国大选后欧洲怀疑论甚嚣尘上，周三、周四欧元连续两日下探 1.17 未果，周四回调至 1.1780 上方。两次下探失败，可能源于空头在 1.1720 附近回补形成技术性支撑。

短期来看，之前的低位已经被突破，预计欧元在 1.17-1.18 区间震荡。此前欧元的上涨逻辑在于其 18 个月以来经济的复苏，当前欧元的持续下跌使得人们对美元、欧元之间强弱转换产生分歧，后续公布的美国 9 月非农数据将会对美元、欧元的强弱转换有所验证。

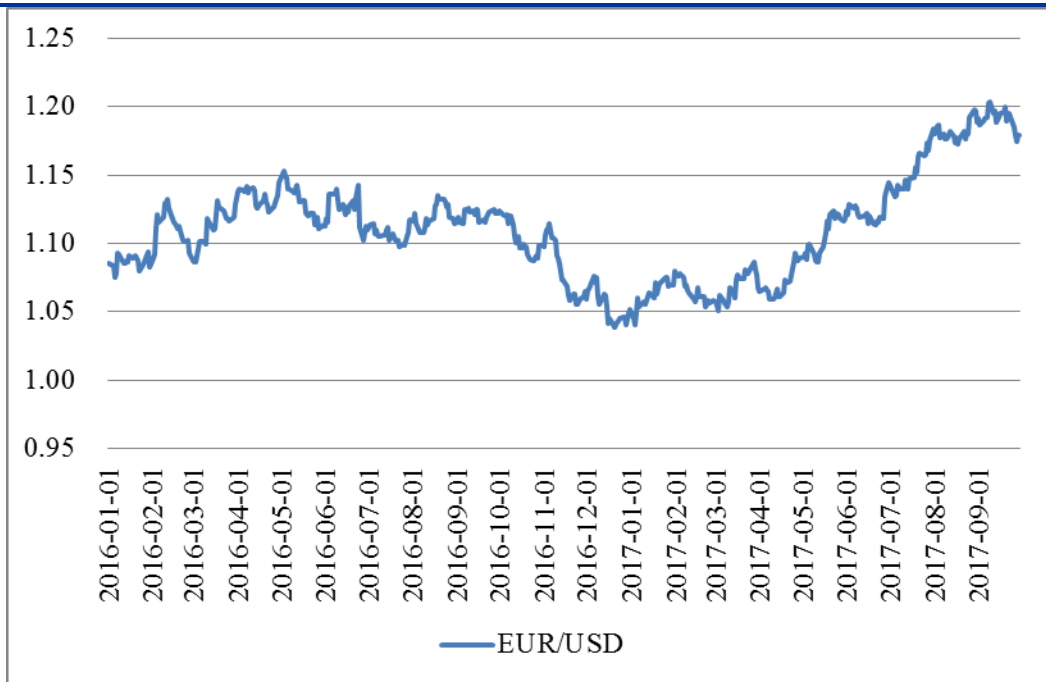


图 3: 欧元兑美元走势

英镑方面，在持续四天走低收于 1.34 下方后，周四重回到 1.34 上方。之前的持续走低主要系耶伦发表鹰派讲话、第四轮脱欧谈判在即等重多不确定性因素增加所致，市场情绪低迷。短期预计英镑兑美元在 1.34 附近维持震荡走势，后续需关注美国 10 月 6 日的非农数据对英镑后续走势的影响。

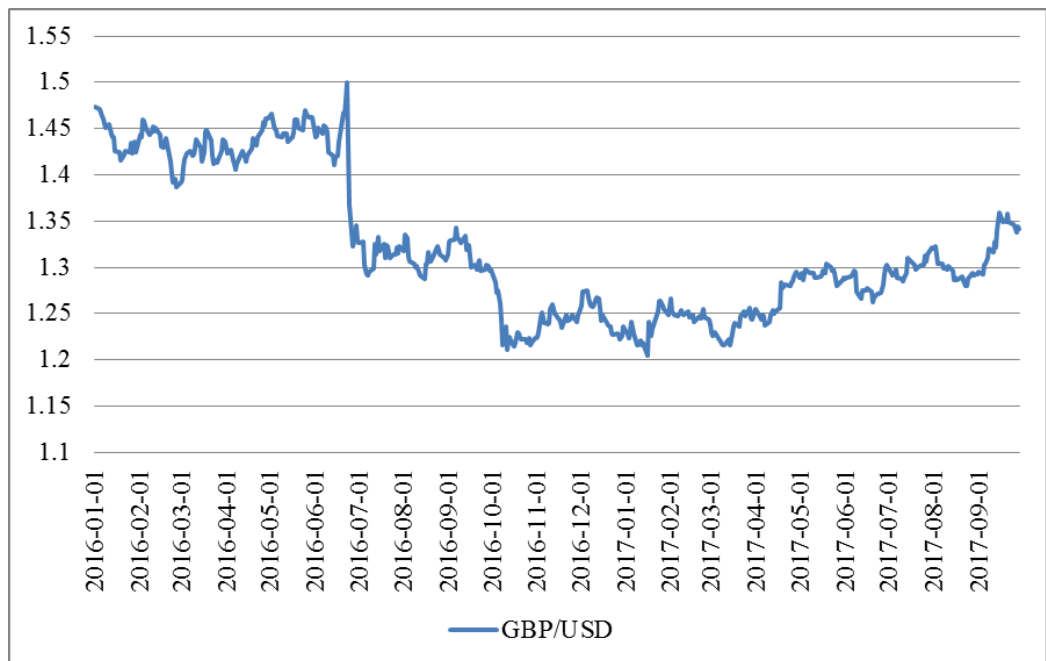


图 4: 英镑兑美元走势

日元方面，在没有重大利好或利空消息出现时，短期“美鹰日鸽”的格局将继续主导日元走势，兼顾关注朝鲜局势的影响。周一朝方发表挑衅言论后美元连跌两日，美元兑日

元跌破 112。但被市场消化后，美元兑日元在周三继续冲高走势，向上试探 114，后续走势有所回落，在 112—113 之间振荡。预计未来短期日元依然处于震荡调整阶段。

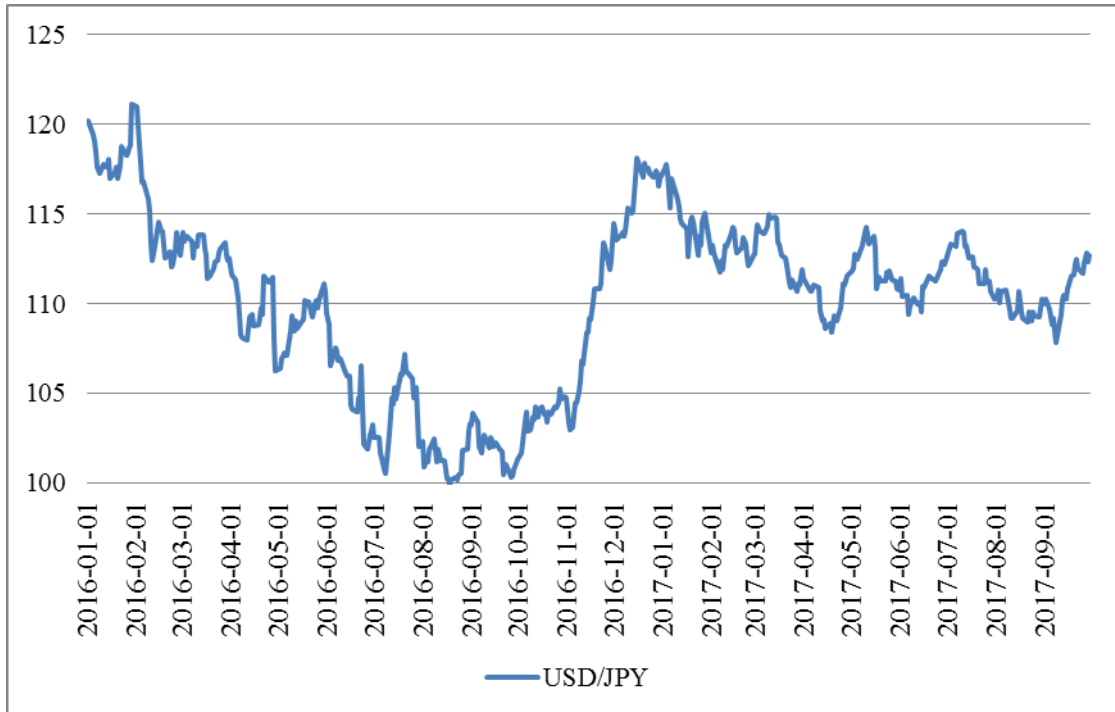


图 5：美元兑日元走势

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。