

美元持续走低止强势，欧元或开启上行通道

浦发银行金融市场部 刘维泉

本周美元弱势，人民币周初迅速回升后宽幅震荡。周五美元兑人民币中间价报在 6.5866，自周初下调 627bp。周一在岸人民币兑美元官方收盘价为 6.6285，当前升至 6.5768 附近，单周涨幅约 0.78%。同期，离岸人民币汇率亦从 6.6152 涨至 6.5678 附近。尤其本周初，在岸、离岸人民币上涨迅猛。周一在岸、离岸人民币兑美元日内涨超 200 点；周二在岸人民币兑美元日内大涨逾 500 点，离岸人民币兑美元一度涨破 6.57 关口，日内涨逾 450 点。之后人民币宽幅振荡，人民币与美元指数联动性趋弱。由于十九大召开在即，预计未来短期内，人民币将维持宽幅震荡走势。

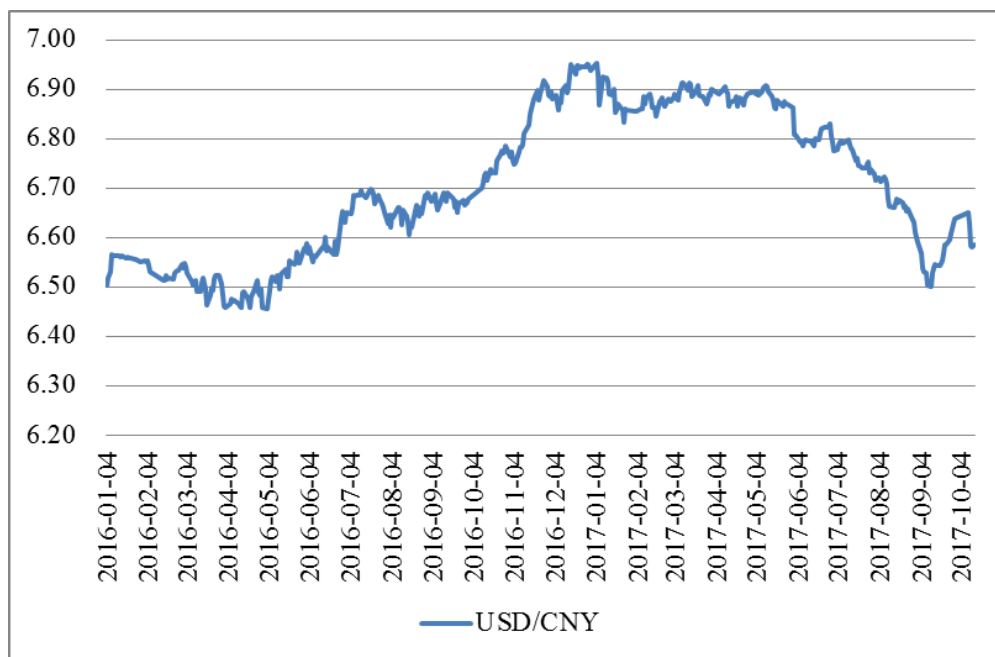


图 1：美元兑人民币中间价走势

本周美元指数强势不再，连跌四日。随着美朝紧张局势升级叠加特朗普税改计划前景不明，周二美元指数下跌 0.45%，一度触及一周的低位 93.13。周三美元继续疲软，周四凌晨美联储 9 月纪要出炉，美联储官员在通胀问题上存在一些分歧，有些官员担心低通胀可能持续，引发美元连跌。之后有关美联储主席人选的相关报道致美元再遭打击。周四在公布的靓丽美元数据提振下，美元指数结束四连跌，有所上扬。此外，特朗普签署卫生行

政命令，或预示医改有望。后续关注周五晚间将公布 CPI 数据和零售销售数据，将对美联储加息预期产生影响。

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。

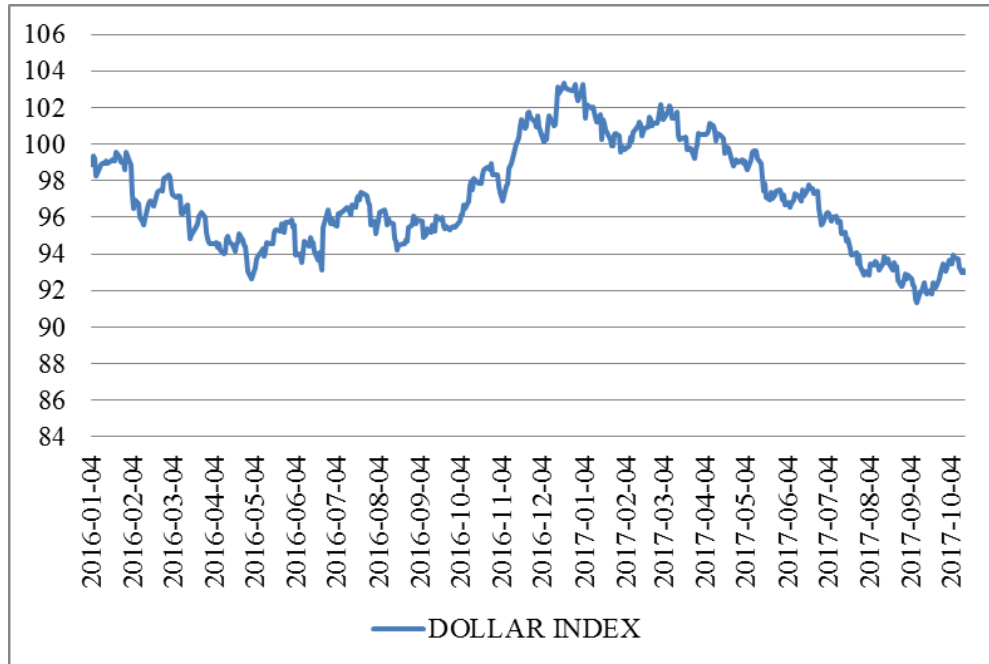


图 2：美元指数走势

欧元方面，上周欧元向下最低突破到 1.1695，为逾一个月的低点，本周在多因素助力下，欧元走强。虽然政治不确定性尚未完全消除，但西班牙加泰罗尼亚地区独立的相关担忧有所缓解，加之欧洲央行官员发表鹰派言论和德国经济数据亮眼的提振，欧元在本周连续四日呈现反弹上行走势。周四因美元上扬，欧元/美元一度跌至 1.1826，但随后适度反弹，周五欧元再次反弹，一度上冲 1.1851，未来若能突破 1.1880，欧元向上可期。

整体上看，鉴于市场对于本月末欧洲央行将宣布削减规模达 2.3 万亿欧元的购债计划的前景预期，加之美元反弹动力存疑，或有望开启欧元在未来的持续上涨通道。

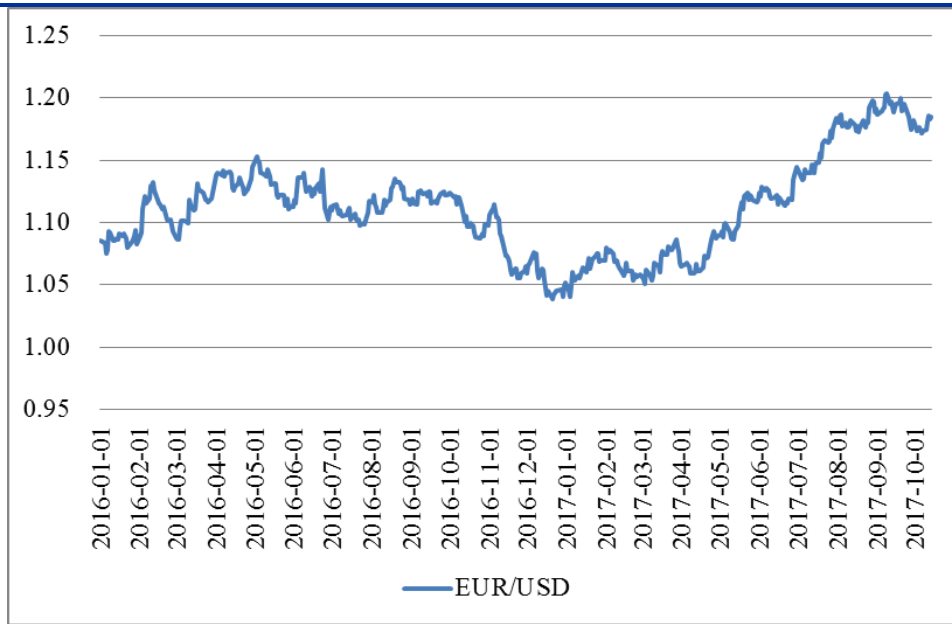


图 3：欧元兑美元走势

英镑方面，在弱势美元下，英镑兑美元有所上涨。周二英国公布的工业数据好于预期，进一步强化了英国央行 11 月加息的预期；英国首相特雷莎梅承诺将化解领导权的挑战威胁，政治不稳定性有所减弱。加之美元走弱，本周英镑兑美元持续反弹上涨，周三收于 1.3224。周四有报道称欧盟或考虑对英国脱欧给予两年过渡期，英镑随后短线上涨 80 点，英镑兑美元最高触及 1.3253，周五英镑延续涨势，最高触及 1.3286。短期内，预计英镑仍将以震荡走势为主。

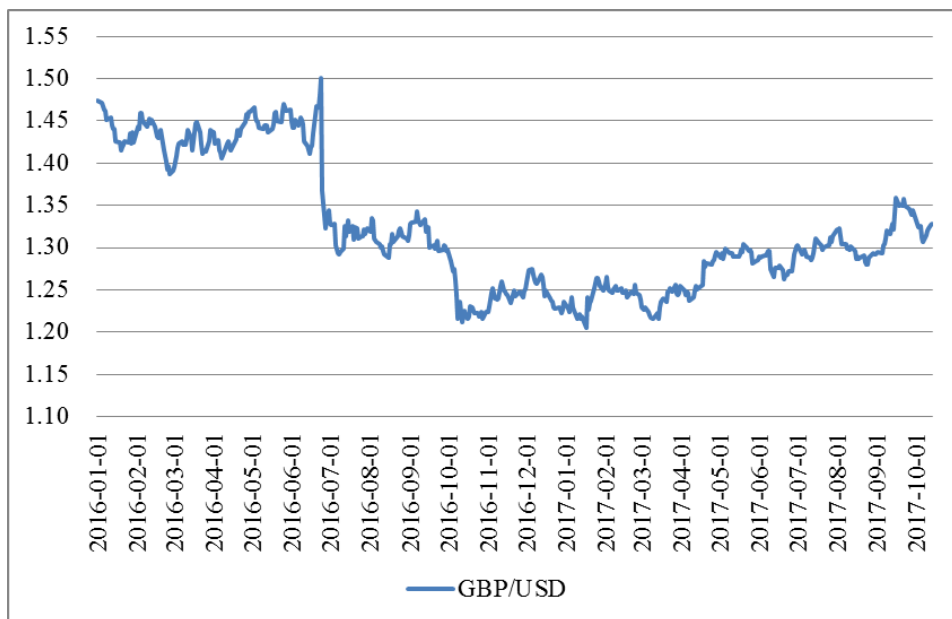


图 4：英镑兑美元走势

日元方面，本周在美元弱势下，美元兑日元小幅下行，周五下探 111.89。根据相关报道，日本首相安倍晋三或可在 10 月 22 日众议院选举中巩固其执政权力，这意味着日本央

行的量化宽松政策或可持续，将令日元在未来将维持偏弱态势。此外，仍需关注朝鲜局势对日元走势的影响。

技术层面，近一个月美元兑日元在 112.14-113.40 附近震荡，且震荡幅度渐小，呈现上涨楔形，预计之后 USD/JPY 上行的概率偏大。

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。