

## 税改遇缩水美元疲软，在岸人民币维持稳定

浦发银行金融市场部 孙玮伟

本周在岸人民币维持区间内小幅波动。周内汇价在 6.620-6.645 区间内窄幅徘徊，波动率进一步下降，新公布的贸易数据影响中性，客盘结售汇基本均衡，市场流动性较好。由于人民币汇价已非中美博弈关键点，特朗普访华并未对在岸汇率产生明显影响，但离岸人民币周四起走高，拉大价差。预计未来人民币汇率仍将稳站 6.60 上方，延续宽幅波动的格局不变。



图 1：美元兑人民币中间价走势

美元方面，上周五非农数据虽不及预期，但 PMI 指标亮眼，带动美元指数一度反弹至 95 附近，关键点位的突破凝集市场多头情绪。然周一纽约早市沙特政坛“地震”传导至金融市场，美元指数急转直下，金价及原油走高，短暂情绪后美元再次反弹，并达 95.14 高点。周内其他重磅经济数据和国际财经事件了了，故税改进展和特朗普亚洲之行吸睛，成为影响短期走势的关键因子。周三有媒体暗示美国企业减税可能推迟，且有迹象显示特朗普支持率下降，双重噩耗下美元兑多数主要货币下跌。

秋季以来，许多人押注税改方案将助力美国经济增长，提升通胀预期，增大加息概率，

进而推动美元复兴，年中跌幅由此前的 11% 收至 7%。然随着法案推进，在利好消息被充分消化的同时，关于法案是否能在国会获批的风险也逐渐浮出水面。最近数日美元高位疲软，各大投行对短期前景分歧渐显。

世界央行方面，周一日本央行公布 9 月政策会议纪要，重申量化宽松的必要性，当天 USD/JPY 创半年新高达 114.73，突破关键阻力位 114.5，但周内受避险情绪带动日元有所回升。周二澳洲联储宣布维持利率在纪录低点 1.5%，该决策已连续 14 次货币政策会，在通胀率持续走低且消费者债务负担沉重而保持谨慎的情况下，澳洲联储未来可能仍将保持观望态度。

总体而言，本周没有发布重大经济数据，汇市起伏不大，方向不明，市场静候下周通胀和零售销售数据出炉，试从中寻找方向。



图 2：美元指数走势

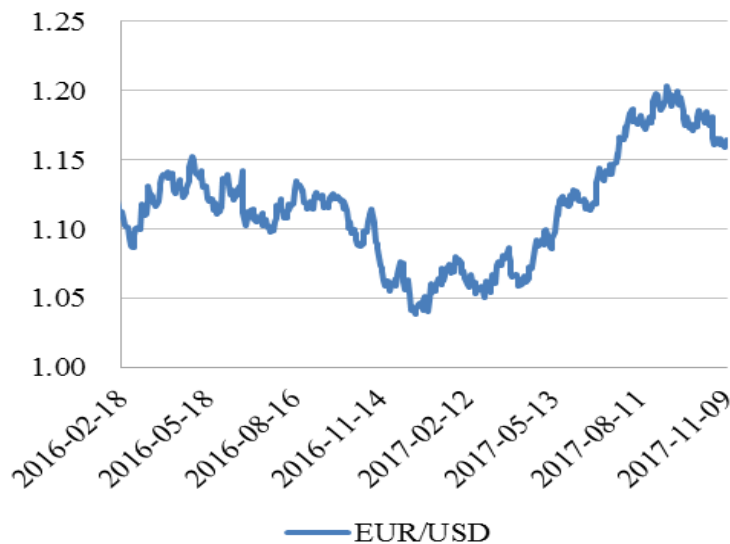


图 3：欧元兑美元走势

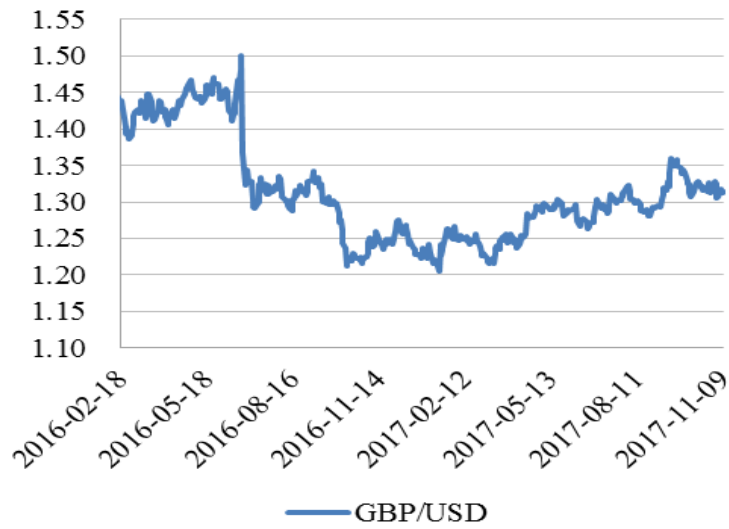


图 4：英镑兑美元走势

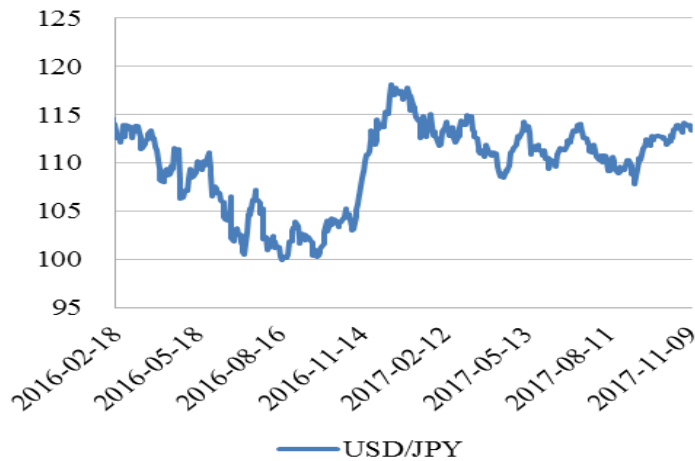


图 5：美元兑日元走势

时间	指标内容		前值	预测值
11.13	日本	10月国内企业商品物价指数(年率)	3%	
		费城联储主席哈克发表演说, 主题为“联储资产负债表正常化”		
	瑞士	日本央行行长黑田东彦发表演说		
11.14	中国	10月规模以上工业增加值(年率)	6.6%	6.3%
	美国	10月生产者物价指数(年率)	+2.6%	
	英国	10月末季调生产者输出物价指数(年率)	+3.3%	
		10月末季调生产者输入物价指数(年率)	+8.4%	
		10月消费者物价指数(年率)	+3.0%	
	欧元区	第三季度GDP修正值(季率、年率)		
德国	第三季度末季调GDP初值(季率、年率)	+0.8%		

		11月 ZEW 经济景气指数	17.6	
11.15	日本	第三季度名义 GDP 年化初值(十亿日元)	542774.4	
		第三季度实际 GDP 初值(季率)	+0.6%	
		第三季度实际 GDP 初值(年化季率)	+2.5%	
		第三季度实际 GDP 初值(十亿日元)	529241.6	
	法国	10月消费者物价指数终值(月率)		
	英国	10月失业率	2.3%	
		至9月三个月 ILO 失业率	4.3%	
	欧元区	9月季调后贸易帐(亿欧元)	216	
	美国	10月末季调核心消费者物价指数(年率)	+1.7%	
		10月末季调消费者物价指数(年率)	+2.2%	
10月零售销售(月率)		+1.6%		
11.16	澳大利亚	10月季调后失业率	5.5%	
	英国	10月季调后零售销售(月率)	-0.8%	
	欧元区	10月消费者物价指数终值(年率)		
		10月消费者物价指数终值(月率)	+0.4%	
	美国	11月 NAHB 房价指数	68	
11.17	加拿大	10月核心消费者物价指数(年率)	+1.2%	
		10月消费者物价指数(年率)	+1.6%	
	美国	10月新屋开工(年化月率)	-4.7%	

图 6：下周重点关注

## 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。