

税改前路漫漫，美元对多数货币走低

浦发银行金融市场部 孙玮伟

本周中国方面金融数据全线疲软，10月新增人民币贷款和社会融资规模双双不及预期，M2供应量同比增幅更是创历史新低。然而美元指数走弱下，周内人民币汇率仍呈现缓慢上升态势，九月下旬以来美元兑人民币渐成楔形收敛形状，短期站于6.60点位上方有支撑。跨境方面，上周末起美元对境外人民币价格不断走高，带动即期价差超过150BP，之后逐渐收敛。



图 1：美元兑人民币中间价走势

国际汇率市场方面，美元指数跌穿 94 关键位，周跌幅约 0.82%。尽管生产者物价指数和零售数据超预期，仍难挡市场对税改进程或受阻的担忧。税改众议院获批一如预期，然参议院推出的税改计划却在州和地方税的抵扣、遗产税等多处有所不同，并提议将下调企业税延迟至 2019 年执行。短期，美元走势将由国会对税收法案的第一次全面投票，以及美联储的加息动向主导。

美元疲软，主要货币汇价都相对走高。本周日元一路升值，USD/JPY 下降约 0.89%，最低碰触 112.4。作为全球最大的债权国，市场通常预期，日本投资者会在危机显现时将

资金汇回国内，进而推高日元。

此外，EUR/USD 本周上涨约 1.28%，亦受益于德国经济强势增长，带动欧元区经济数据向好，投资者对欧元区经济前景越发乐观；同时，欧元波动率也处于十年历史低位。尽管英国 10 月生产者物价指数不及预期叠加政局动荡，但受零售销售数据提振，GBP/USD 本周小幅上涨 0.36%。英欧双方都寻求在谈判中取得突破，但欧盟官员表示在 11 月欧盟峰会前，他们正在为谈判失败做准备，而英国议会的混乱也暗示谈判僵局很可能持续到 2018 年，期间英镑将持续对脱欧消息的高度敏感。



图 2：美元指数走势

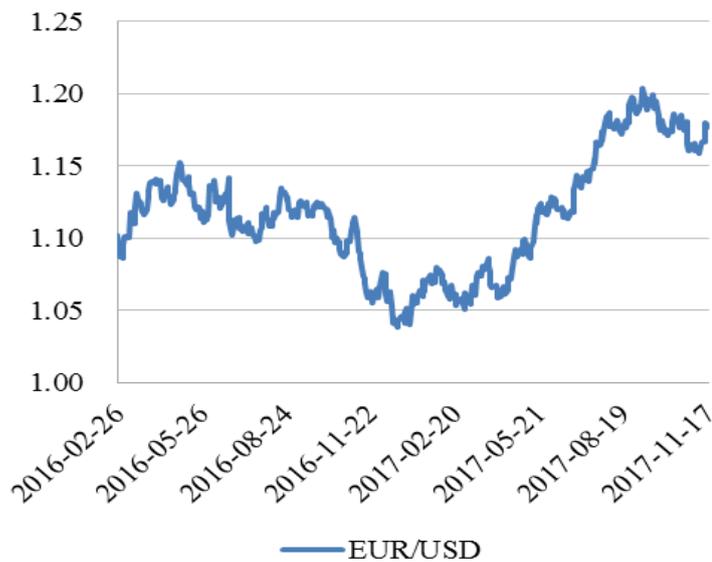


图 3：欧元兑美元走势

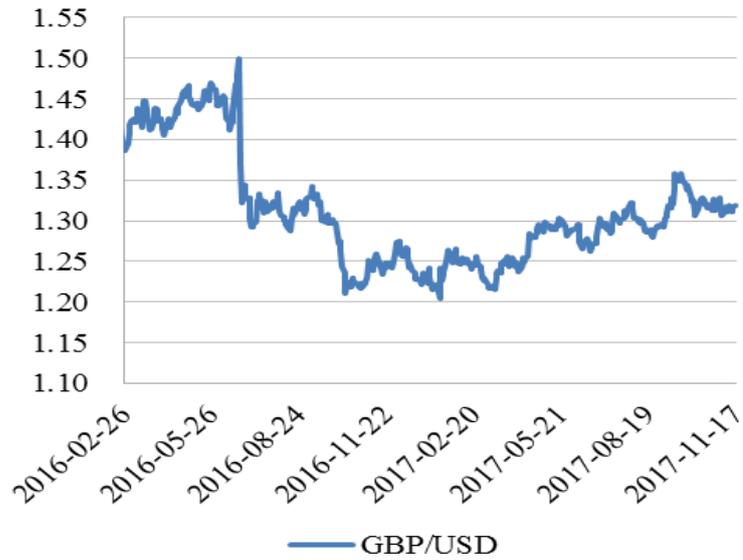


图 4：英镑兑美元走势

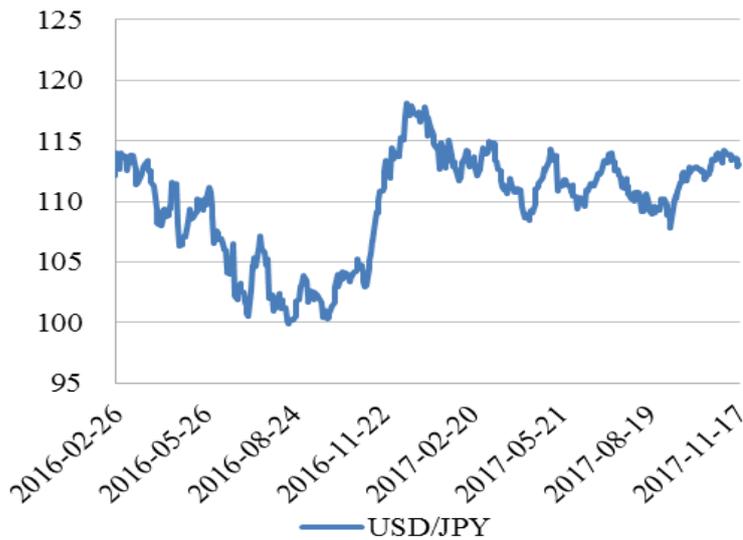


图 5：美元兑日元走势

时间	指标内容		前值	预测值
11.20	德国	10月生产者物价指数（月率）	0.3%	
11.21	美国	10月NAR季调后成屋销售（年化月率）	0.7%	0.3%
	澳大利亚	澳洲联储公布11月货币政策会议的会议记录		
11.22	美国	上周API原油库存变化（万桶）（至1117）	650	
		上周EIA原油库存变化（万桶）（至1117）	+185.4	
		10月耐用品订单初值（月率）	2.0%	0.3%
		11月密歇根大学消费者信心指数终值	97.8	98.3
11.23	欧元区	11月Markit制造业采购经理人指数初值	58.5	

	加拿大	9月零售销售（月率）	-0.3%	
	美国	美联储公布10月政策会议记录		
11.24	德国	11月IFO商业景气指数	116.7	

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。