

## 鸽派纪要雪上加霜，人民币再现闪电升值

浦发银行金融市场部 孙玮伟

本周 USD/CNY 跌破 6.60 关卡，周跌幅约 0.7%，中间价下调逾 450BPS。人民币强势升值，除美元颓势外，境内流动性紧张是主要推手。尽管周内央行净投放 1500 亿人民币，市场仍仅呈现紧平衡，内地流动性偏紧传导至离岸市场，叠加美国感恩节假期影响，香港 CNH 隔夜拆息最高接近 6 厘，创 6 月初以来最高，带动 CNH 跳升，而境内外人民币价差倒挂，最高触及 190BP，又推动境内 CNY 随之走强。

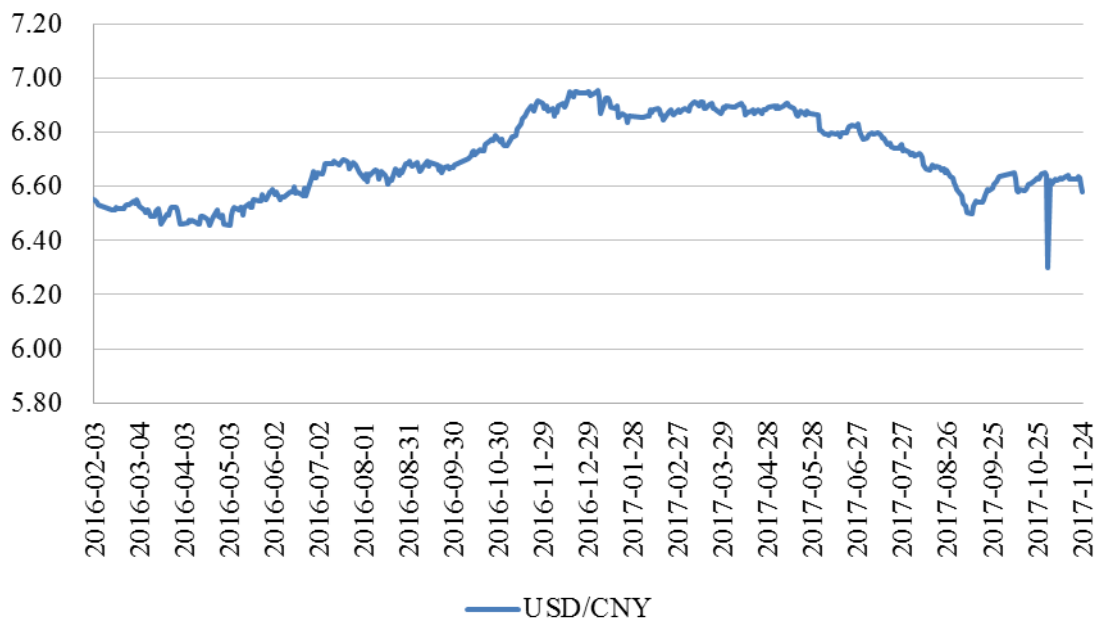


图 1：美元兑人民币中间价走势

主要货币对美元本周集体走强，USD/JPY 周跌幅为 0.59%，而 GBP/USD 和 EUR/USD 分别上涨 0.56% 和 0.52%。德国政局动荡一度令欧元多头紧张，但本周德国政治进展良好，潜在担忧氛围已大幅缓释，加之以德国为代表的欧元区经济数据强势，支撑汇价上行。长期来看，英镑与欧元均在振荡盘整区间。

美元方面可谓阴雨连连，尽管美国经济数据良好，仍难改颓势，美元指数周跌幅 0.79%，连续三周收阴。“通俄门”事件特别检查官对特朗普竞选团队文件发出传票和强势欧元，令美元腹背受敌，美联储 11 月鸽派会议纪要更是雪上加霜。纪要证实美元 12 月加息基本确

定，委员们认可经济增速稳定，接近完全就业，但多数认为通胀可能在更长的事件内会低于预期。对持续低通胀的疑虑很可能会放缓 2018 年加息步伐，令美元多头承压。接近年底，货币政策方面为美元贡献动能的可能性较弱，政治方面对税收改革的评价与进展，将是美元不确定性的最大来源。

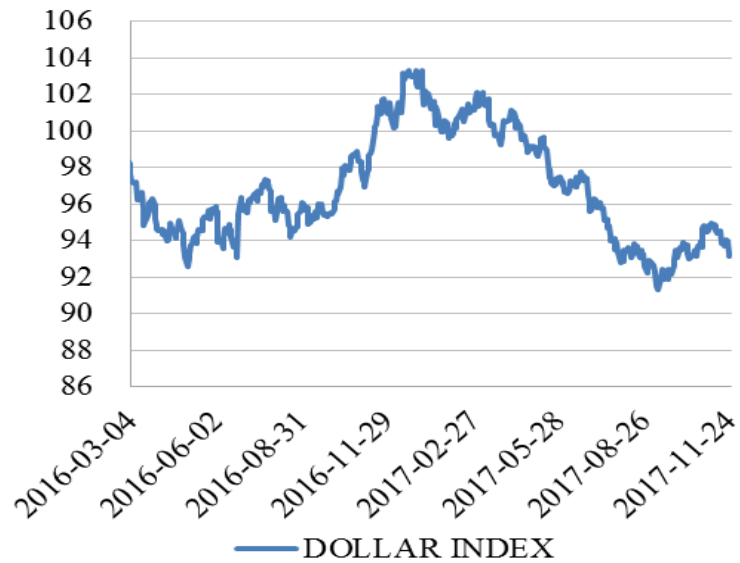


图 2：美元指数走势

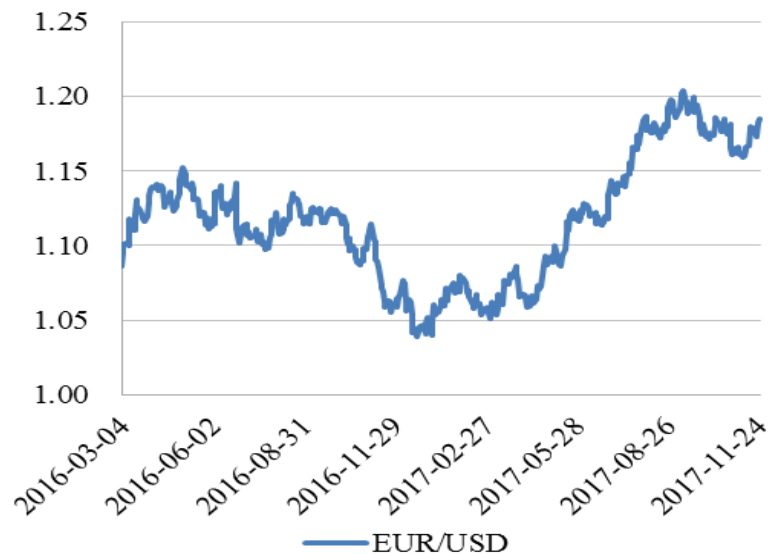
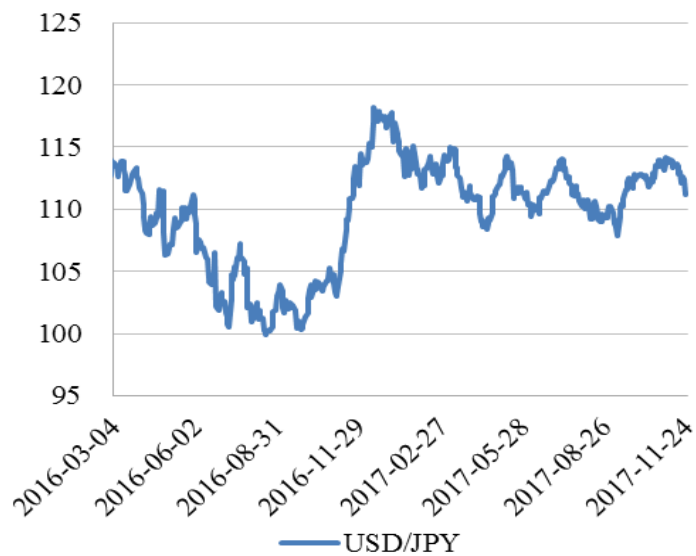
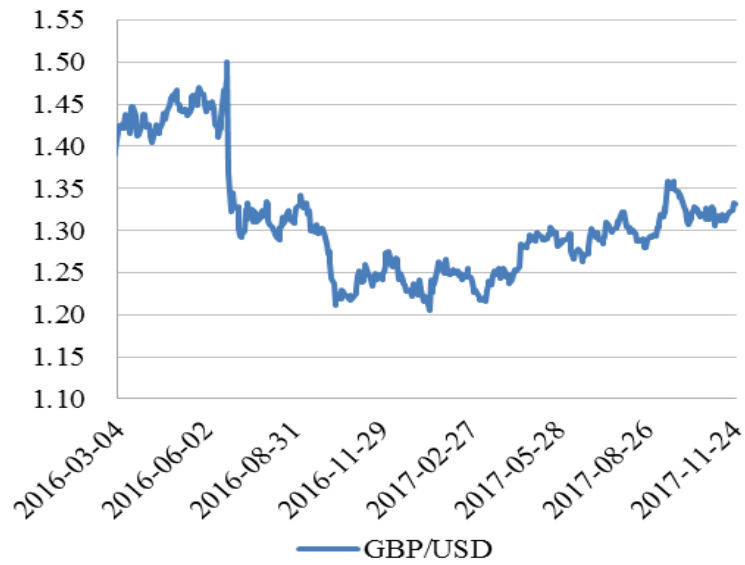


图 3：欧元兑美元走势



| 时间    | 指标内容 |                             | 前值   | 预测值  |
|-------|------|-----------------------------|------|------|
| 11.29 | 法国   | 第三季度 GDP 初值 (季率)            | 0.5% |      |
|       | 日本   | 10 月季调后零售销售 (月率)            | 0.8% |      |
|       | 美国   | 第三季度个人消费支出物价指数修正值 (季率)      | 1.5% |      |
|       |      | 第三季度实际 GDP 修正值 (季率)         |      |      |
|       |      | 美联储主席耶伦在国会联合经济委员会就美国经济前景作证词 |      |      |
| 11.30 | 中国   | 11 月官方制造业采购经理人指数            | 51.6 | 51.5 |
|       | 法国   | 11 月消费者物价指数初值 (月率)          | 0.1% |      |
|       | 德国   | 11 月季调后失业率                  | 5.6% |      |
|       | 欧元区  | 11 月消费者物价指数初值 (年率)          | 1.4% |      |
|       |      | 11 月失业率                     | 8.9% |      |

|      |     |                               |      |      |
|------|-----|-------------------------------|------|------|
|      | 美国  | 10月个人收入（月率）                   | 0.4% | 0.3% |
|      |     | 10月个人消费支出（月率）                 | 1%   | 0.2% |
|      |     | 10月个人消费支出物价指数（月率）             | 0.4% | 0.1% |
|      | 奥地利 | 欧佩克召开第173届半年度会议               |      |      |
| 12.1 | 日本  | 10月全国消费者物价指数（年率）              | 0.7% | 0.3% |
|      |     | 10月失业率                        | 2.8% | 2.8% |
|      | 欧元区 | 11月Markit/BME制造业采购经理人指数终值     |      |      |
|      | 美国  | 10月营建支出（月率）                   | 0.3% | 0.5% |
|      |     | 11月ISM制造业采购经理人指数              | 58.7 | 58.3 |
|      |     | 美联储候任主席鲍威尔在“金融创新和宏观审慎政策”会议上讲话 |      |      |

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，我行和分析师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。