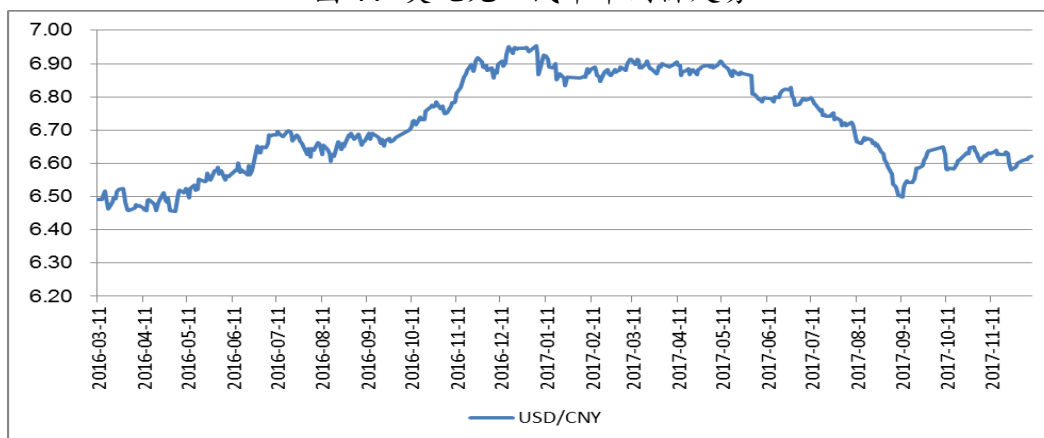


## 美元持续走强，英镑先抑后扬

浦发银行金融市场部 舒欢

本周人民币兑美元呈现持续贬值的态势，汇率最低在 6.6105，最高在 6.6218，整周下行 110BP 左右。从供求关系来看，本周以来人民币代客结售汇较为均衡，市场情绪处于中性状态，客户仍然维持逢高结汇、逢低购汇的格局，美元兑人民币在较窄的区间内波动。从人民币期权市场的表现来看，期权隐含波动率持续下降，风险逆转组合亦显示市场对于年底人民币大幅贬值的担忧不强，整体而言市场情绪偏中性。进入 12 月，由国内供求关系导致的需求可能推动美元兑人民币脱离当前的窄区间波动，尤其是美国税改如果获得突破性进展的情况下，预计美元兑人民币向上突破当前区间的概率更大。

图 1：美元兑人民币中间价走势



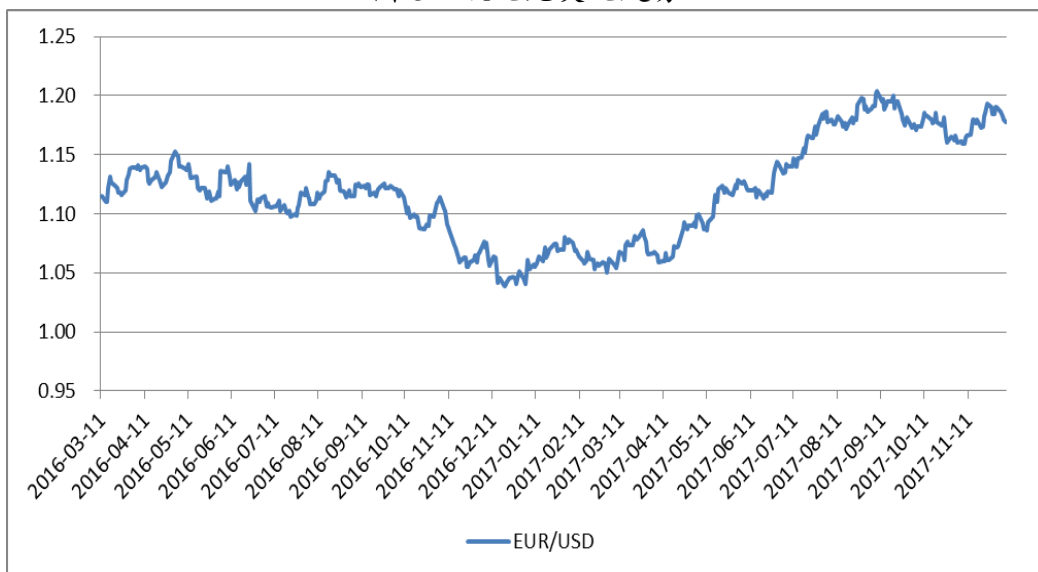
美元指数方面，本周美元指数呈现持续震荡的态势，从 93.09 点震荡上行到 93.80。美元的持续走强主要受到特朗普税改获得进展，以及市场对于明年美联储可能加息的预期的影响。由于周五的非农报告是美联储 12 月会议之前最后一份非农报告，其可能提供美联储 2018 年政策前景方面的重要线索，当前市场预计 11 月增加非农就业 20 万，失业率持平于 4.1%，平均每小时工资月率增长 0.3%，年率增长 2.7%，前值 2.4%。如果非农就业增长超预期，并且薪资的增长稳固，投资者对美联储在 2018 年加息的预期可能会进一步增强。叠加市场对美国可能成功推行税收改革持乐观态度，预计风险偏好回归，全球股市在连续两天下跌后反弹，投资者重新买入美元，短期里进一步推动美元上涨。

图 2：美元指数走势



欧元方面，本周欧元受美元强势上行的影响，持续震荡走低。周五延续跌势触及两周新低 1.1775，数据影响轻微，市场聚焦周五公布的美国非农以及下周公布的美联储和欧央行利率决议，欧元区第三季度 GDP 增长 0.6%，不过年率从 2.5% 上修至 2.6%。从技术面上来看，EUR/USD 反弹无法突破近期涨势的 61.8% 回档位 1.1800，维持短期下跌动能不变；如果周五晚间的非农数据远超预期，有可能推动汇价测试 1.17 附近的支撑位。

图 3: 欧元兑美元走势



英镑方面，本周英镑呈现出先抑后扬的走势。本周前期在强势美元的打压下，与欧元一样震荡走低，前期传出消息称英国在脱欧问题上与欧盟即将达成一致，有望实现退欧协议。稍后消息称英国和欧盟在退欧后欧洲法院角色问题上达成协议，市场预期最后的一道关卡，爱尔兰边境问题也将得到解决，且有这种迹象显示双方接近达成协议，刺激英镑飙升。从技术面上看，汇价目前位于近期涨势的 23.6% 回档位附近，技术指标自超卖区域反弹，重拾上行动能。

图 4: 英镑兑美元走势

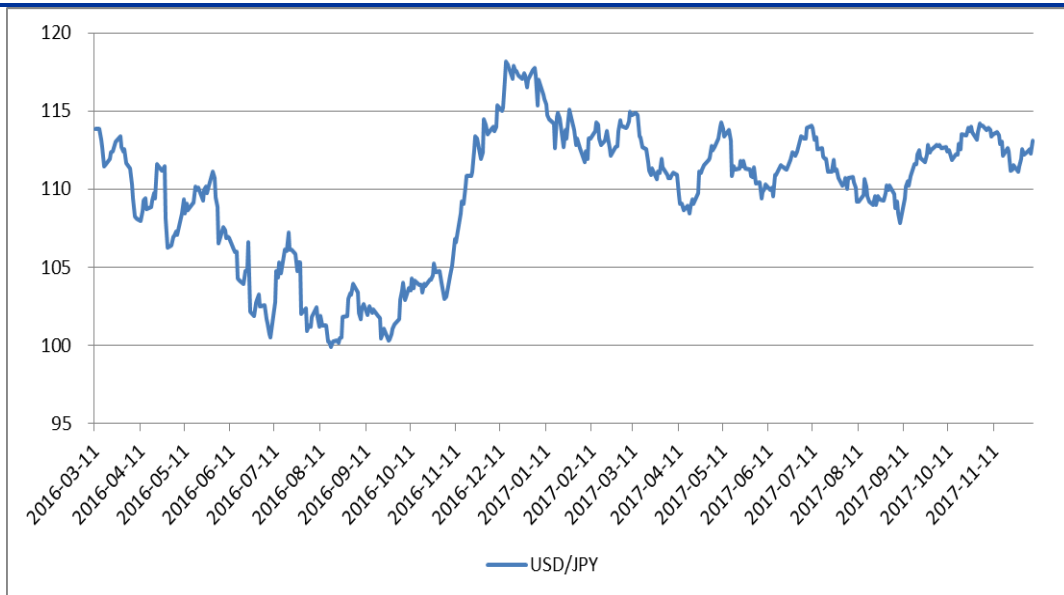


图5：英镑兑美元技术图



日元方面，本周美元兑日元是震荡上行的局面，周五早盘，汇价已经到达 113.3 一线压力位，涨势基本确立。短线来看，美日行情涨势较为强劲，晚间的非农如果能够给到美元更多支撑，美日汇价有望扩大涨幅，上看 113.9 一线。由诸如机械订单和库存价格等 12 个指标的所构成的衡量整体经济健康度的日本领先指标连续第 2 个月下降，10 月日本领先指标初值自 9 月的 106.5 下降至 106.1，好于市场预期。反映当前经济活动的同步指数从上月的 116.2 上涨至 10 月份的 116.5，超出市场预期。从 USD/JPY 技术来看，当前汇价处在积极区域，但方向不明朗，美国非农前料美元/日元将维持震荡，美国非农数据超预期，也可能支撑 USD/JPY 再度走升。

图6：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。