

美元冲高回落，英镑震荡上行

浦发银行金融市场部 金雷

本周美元兑人民币呈现区间震荡的走势，汇率最低在 6.6033，最高在 6.6251，整周震荡区间在 220BP 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。未来美元对人民币走势可能进一步维持震荡态势，市场总体呈现观望状态。

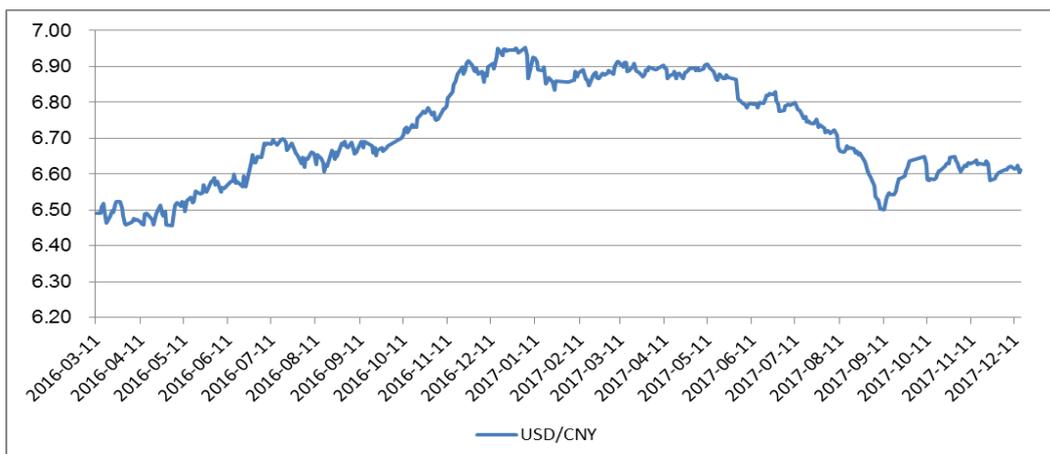


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数呈现冲高回落的态势，从 93.96 点上冲到 94.06 而后再回落到 93.63 点。受到美联储预期加息的影响，美元指数在本周前段时间持续冲高，越过 94 点关卡。然而，在加息决议公布之后，美元指数急剧下滑，这主要是由于尽管美联储上调了 GDP 增速预期，但投票中两名委员反对加息且声明中维持通胀预期不变，这令部分预期更鹰派结果的投资者感到失望。随后，因最新公布的美国零售销售等系列数据总体表现靓丽，美元多头倍受鼓舞，美元指数短线急升近 50 点，回升至美联储利率决议公布前的水平。但美国税改法案依旧存疑，这令美元涨势受阻。未来一段时间美元指数走势可能仍将维持区间震荡态势。

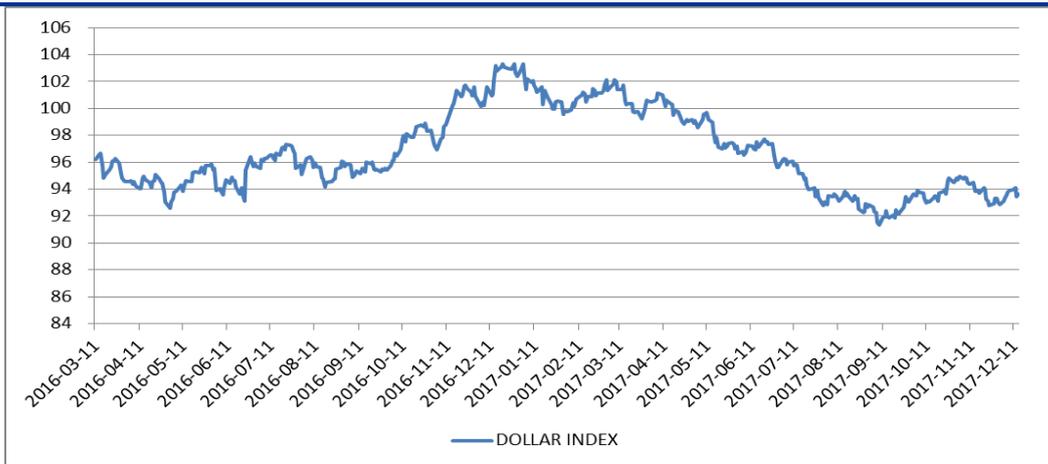


图 2: 美元指数走势

欧元方面，本周欧元走势与欧央行会议息息相关，整体维持窄幅震荡走势。在欧央行决议公布前，谨慎的市场情绪令欧元维持在 1.18 一线上方窄幅整理。随后欧央行公布利率决议，维持三大利率和 QE 政策不变，符合市场预期。欧央行还上调了经济增长和通胀预期。欧元短线急升至十日高位 1.1861。但欧央行行长德拉基在讲话中称是否撤出 QE 仍取决于通胀前景，目前通胀尚未显示出上扬的迹象。鸽派讲话导致欧元快速回落 90 点至 1.1762，另外纽约盘美国公布的 11 月“恐怖数据”表现非常强劲，在引爆美元多头的同时也加剧了欧元的跌幅，当日失守 1.18 关口。预计日内欧央行鸽派决议将继续发酵，或令欧元持续承压。

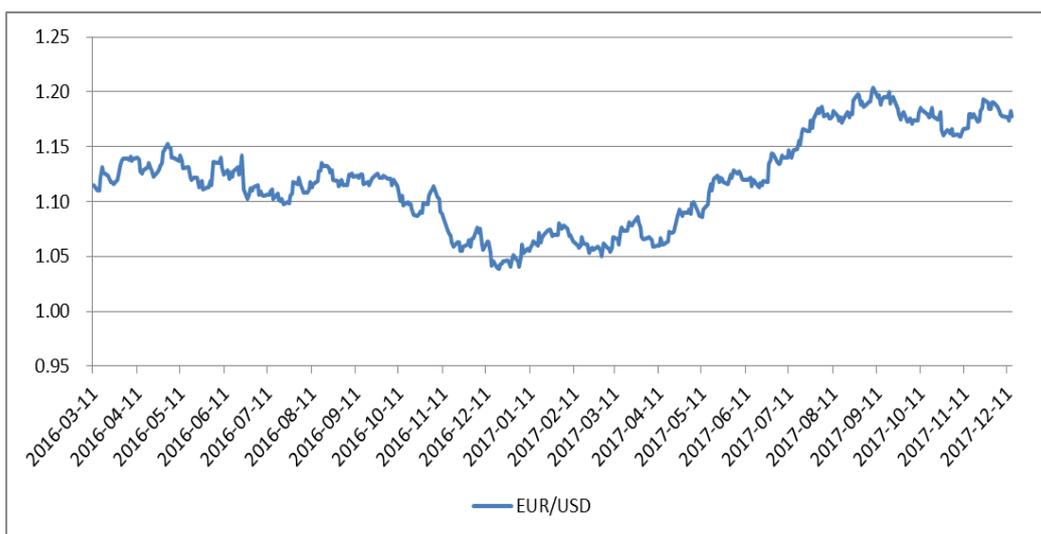


图 3: 欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现出震荡上行的走势。本周前段时间，受到美元指数的反弹，英镑兑美元汇率下探到 1.3318。随后，虽然欧洲早盘公布的英国就业数据不佳，但是三个

月平均工资年率均好于预期。工资增长抵消了就业不佳，提振英镑兑美元自日低 1.3310 附近反弹。而且英国 11 月零售销售月率和年率均高于预期，进一步刺激英镑走强。但是英国脱欧方面，有消息报道，英国和欧盟的最终协议需得到英国议会的批准，脱欧进程仍存变数，使得英镑走势承压。从技术面分析，技术指标进入盘整，位于正区域，RSI 重启升势，但仍位于前高下方。近期的温和下行压力有所缓解，未来前景仍然看平，或将转向区间交易模式。



图 4：英镑兑美元走势



图 5：英镑兑美元技术图

日元方面，本周美元兑日元呈现持续下行的态势。本周前段时间，由于美国通胀数据疲弱，造成美元兑日元走势承压。随后虽然美联储如期加息，对美国经济增长和就业维持

积极前景，但期间但释放鸽派信息，暗示未来加息步伐将放缓，进一步打压了美元兑日元汇率。此外，美国国债收益率下降也拖累了美元指数，令走势进一步下行。日本方面，日本将公布年内最末季度的短观数据，预计日本短观报告非制造业景气判断指数（Q4）维持在 23 不变，日本短观报告大型制造业景气判断指数（Q4）期值升至 24。从技术面上看，截止今日早盘，美日汇价已经接近前期 112 一线的关键支撑位，形态上看，倒 U 型顶部的形态给到了空头以支撑，如果汇价击穿 112 一线的多空分界点，将直接下看 111.4 位置，行情可能将开启跌势。

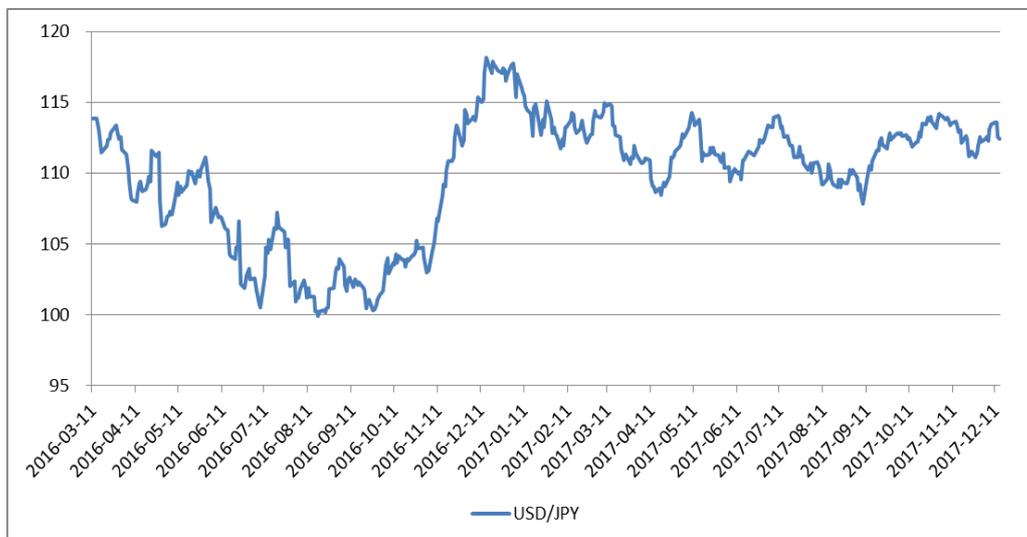


图 6：美元兑日元走势

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。