

## 美元萎靡不振，欧元高奏凯歌

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周美元兑人民币呈现总体下行的趋势，汇率最低在 6.5795，最高在 6.6162，整周下行区间在 370BP 左右。本周美元兑人民币走势的下跌行情主要是受到美元指数自身走弱的影响，从供求关系上看结售汇依然较为均衡，对人民币走势影响不大。综合国内外形势来看，一方面，美国经济持续复苏、货币政策整体趋紧态势未变，只是短期内美元指数缺乏持续上行的动力；另一方面，国内经济运行平稳、货币政策实质上中性偏紧，市场对人民币汇率预期平稳。总的来看，人民币汇率不大可能走出单边升值或单边贬值的行情，预计人民币短期内不会摆脱区间横盘走势。人民币汇率维持双向波动，目前是跟随外盘变动为主，年底阶段，人民币汇率料延续震荡走势。

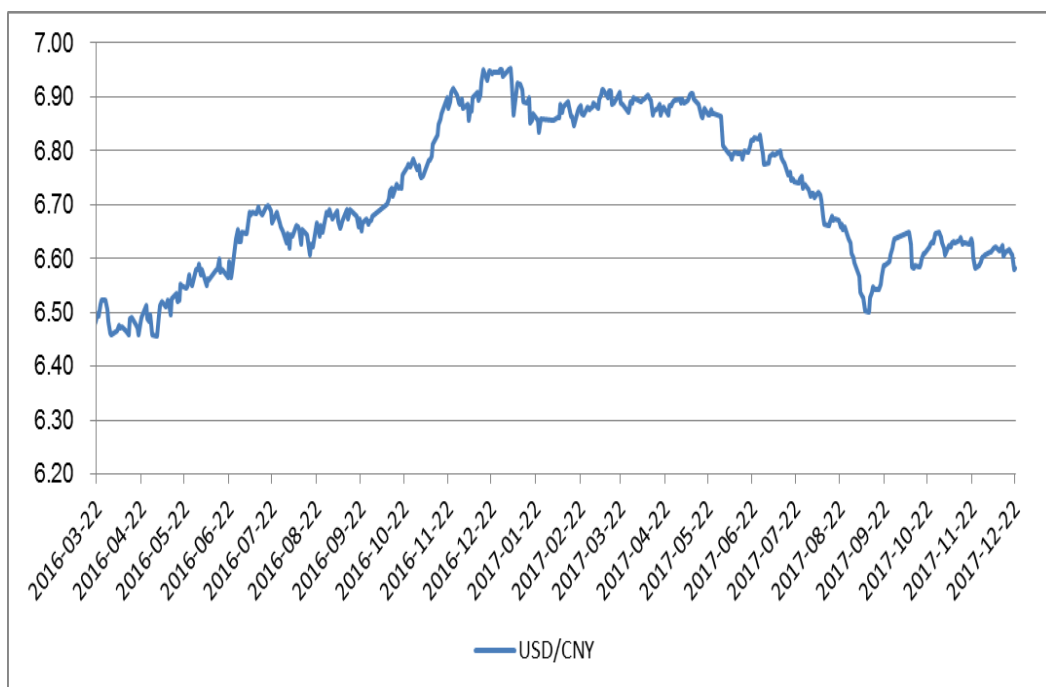


图 1: 美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数呈现持续走低的态势，从周一的 93.7026 点一路下行到 93.2662 点。本周美元指数的走势与美国税改方案结果息息相关，由于在正式法案颁布前市场对美国税改能否最终通过仍具不确定性，且围绕其对美元提振作用的质疑浮出水面，因此美元指数一直延续跌势。后面虽然美国税改基本尘埃落定，但是市场人士已消化了美

国税改计划的影响，再加上周四（12月21日）美国出炉的经济数据显示，美国三季度GDP终值、个人消费支出、美国初请人数等系列经济数据均不及市场预期，这令美元指数走势进一步承压。周五亚市早盘，因美国国会通过权宜支出法案，避免政府本周六关门，美元指数应声跳涨。金融市场将聚焦诸多美国重磅数据，尤其是PCE通胀指标，这是美联储最为关注的通胀数据，预计将对美元走势起到重要指引作用。

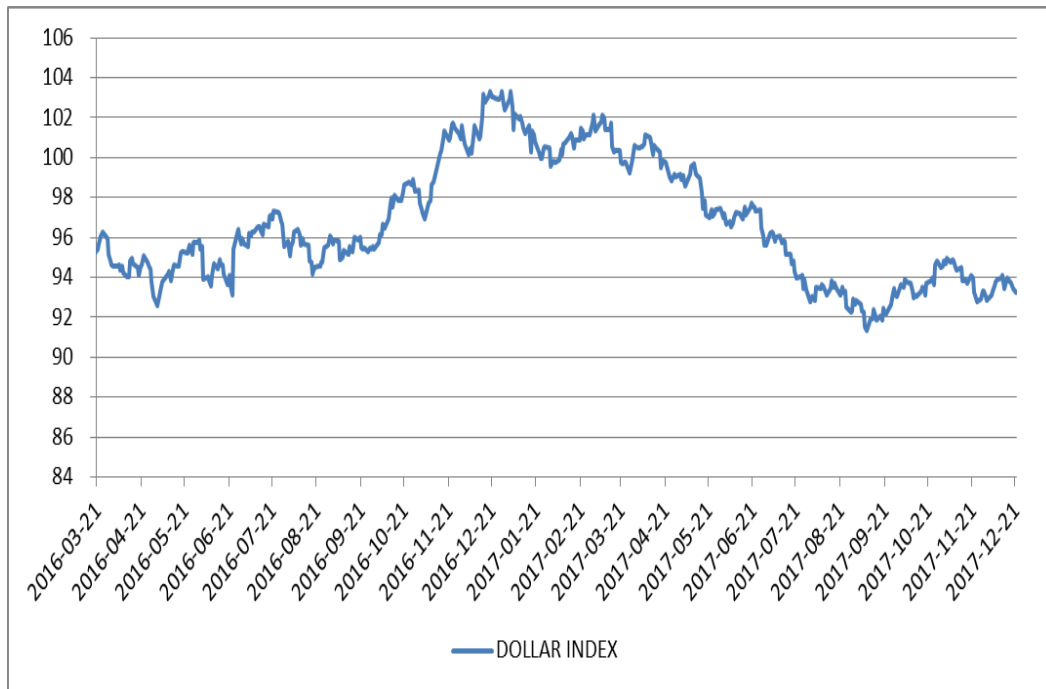


图 2：美元指数走势

欧元方面，本周受到美元指数持续走弱的影响，欧元强势攀升，不过隔夜德国公布的12月IFO商业景气和预期指数均不及预期，一定程度上限制了欧元的涨幅。周五(12月22日)亚市早盘，因加泰罗尼亚地方选举，赞成独立派再掌局势令欧元走势承压。此外，因美国国会通过权宜支出法案，美国政府关门警报暂时解除，这对欧元造成进一步打击。从技术面上看，目前汇价在4小时图上维持在20看涨均线上方，其延续涨势至100和200均线上方，而技术指标继续在积极区域内盘整，试图在前周高位下方重获涨势，所有这些都使得天平偏向上行一侧。

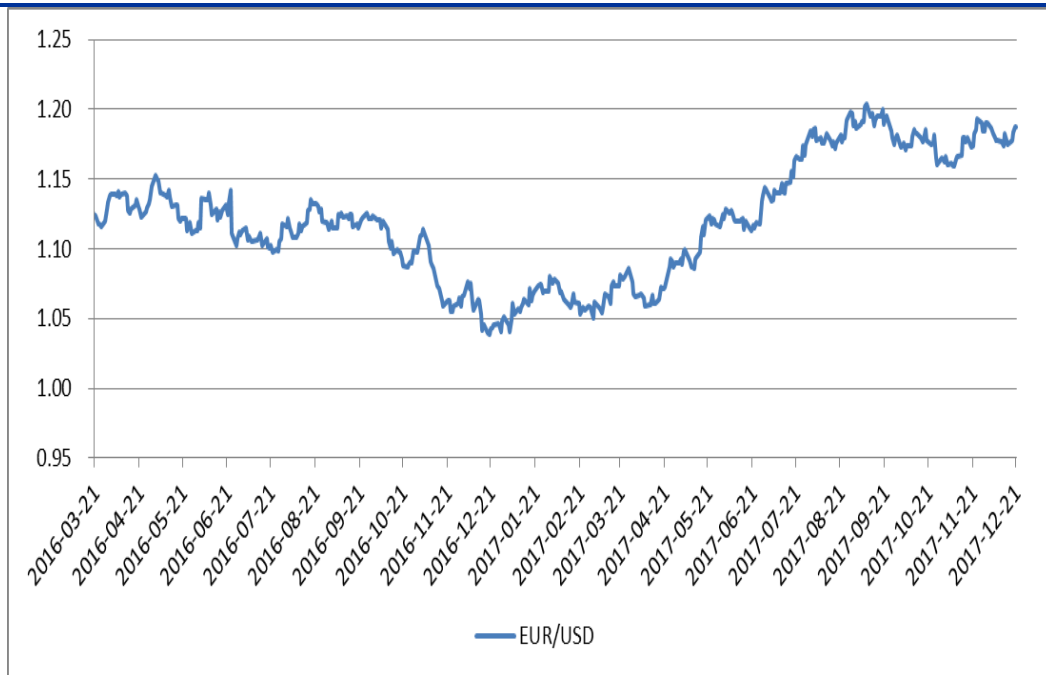


图 3：欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现横盘盘整的态势，整周最高点 1.3386，最低点 1.3377，振幅只有 10BP 左右。周三英镑/美元于纽约盘前震荡走高至 1.34 关口上方，英央行行长卡尼在财政部特别委员会面前就金融稳定报告发表讲话，表示和欧盟达成协议对于金融服务来说是可行的，这对英镑构成一定支撑。不过之后英国脱欧进程的不确定始终对英镑产生压制作用，投资者对英镑进行获利了结，导致英镑从高位快速回落，呈现倒 V 走势。目前行情重新回到了前期震荡区间的中轨附近，与同为欧系货币的欧元相比表现黯淡了不少，但是整体行情并没有进入空头市场，一旦美元后市走弱，英镑仍有上涨的机会。从技术面上分析，日图隔夜收录一根上影线较长的阴烛，暗示上方压力较重，短期或承压于 20 日均线下方。4 小时图从 1.3550 一线以来的下行趋势线依旧对汇价构成打压。1 小时图 1.34 关口附近受阻再次回落，未上破该水平可能难以开启涨势。

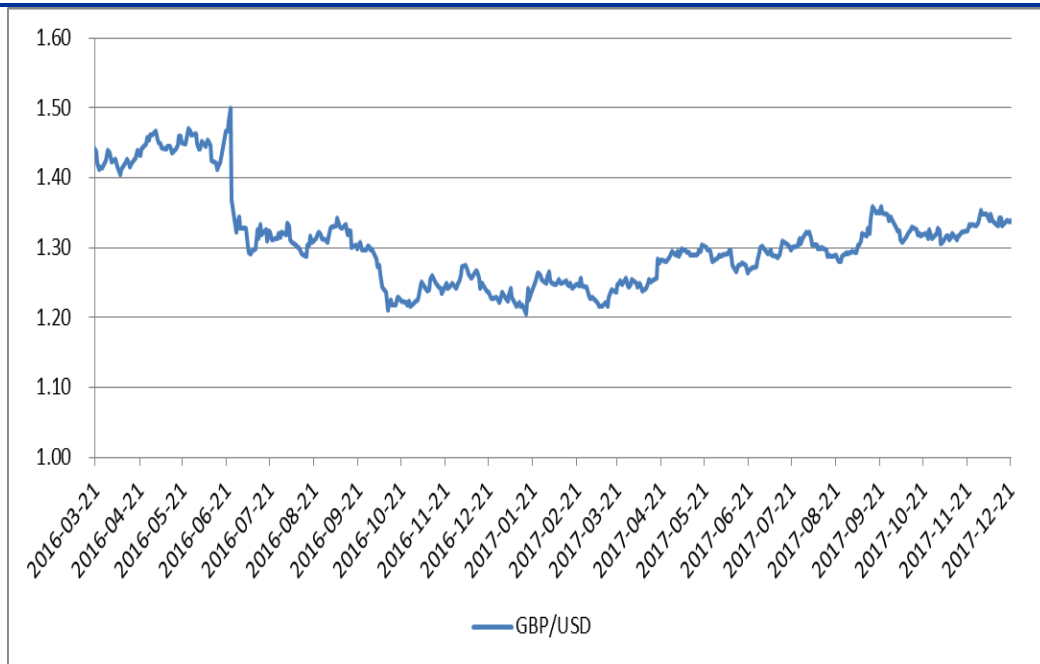


图 4：英镑兑美元走势



图 5：英镑兑美元技术图

日元方面，本周美元兑日元呈现冲高回落的态势。本周前段时间，由于美国国债收益率大幅飙升，加上美国房地产数据积极，推动美元/日元连续走高。另外，市场风险偏好情绪升温利空日元，也进一步提振美元/日元。随后，日本央行召开货币政策会议，如期维持货币政策不变，10年期政府债券维持在0%，利率声明未现新意。在之后的日央行行长黑田东彦的讲话中，他表示，如有必要将调整政策，以维持实现2%通胀目标的动能，如果达成2%通胀目标动能消退，将考虑进一步加大宽松政策。黑田东彦并没有想改变当前货币政策立场，鸽派基调导致日元重挫，美元/日元进一步走高。但是周四出炉的美国经济数

据温和，未提振美元，加之美国国债收益率下滑，造成美元兑日元出现回落。4 小时图显示美元/日元看涨动能降低，但同时技术指标维持在超买水平附近，汇价处在均线上方，所有信号表明汇价有望延续下行。美元/日元方向仍取决于美国国债收益率，而不是宏观经济数据。

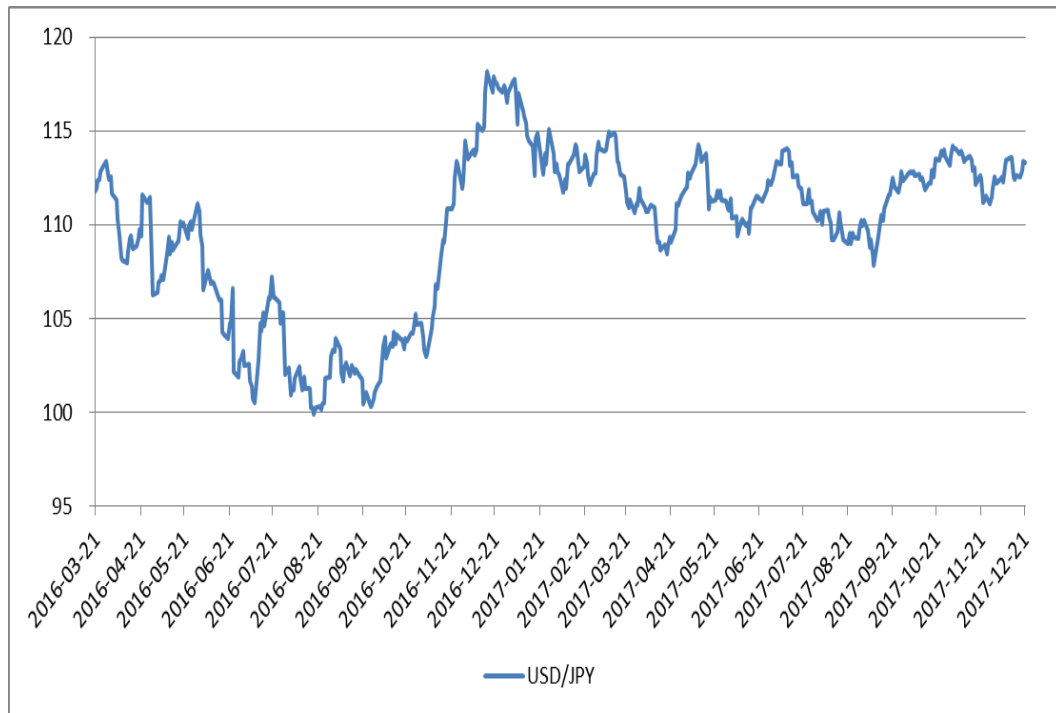


图 6：美元兑日元走势

## 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。