

## 美元持续走弱，非美强势上涨

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周美元兑人民币呈现持续下行的趋势，汇率最低在 6.5342，最高在 6.5683，整周下行区间在 340BP 左右。人民币汇率在 2017 年的最后一周又走出了一波独立上涨行情，整个 2017 年人民币兑美元汇率升值超过 6%，打破了此前三年的连续贬值趋势。人民币币值近期的大涨，是内外因素交织作用的结果。从外部因素来看，市场已经吸纳了美国税改的影响，美元指数不升反降，推动人民币一路上扬。从内部因素来看，我国经济增长的动能尽管边际上在衰减，但总体上还是表现出了较强的韧性，2018 年初通胀水平也将回升。此外，年末国内金融市场流动性紧张，短端利率接连创下新高，而央行 12 月跟随美联储“象征性加息”、中央经济工作会议大力强调“防风险”也释放了流动性“易紧难松”的信号，推升了对人民币的需求。展望 2018 年，预计国内经济将继续保持稳中向好态势，随着金融去杠杆、货币政策中性基调的延续，将为人民币汇率继续企稳提供根本保障。

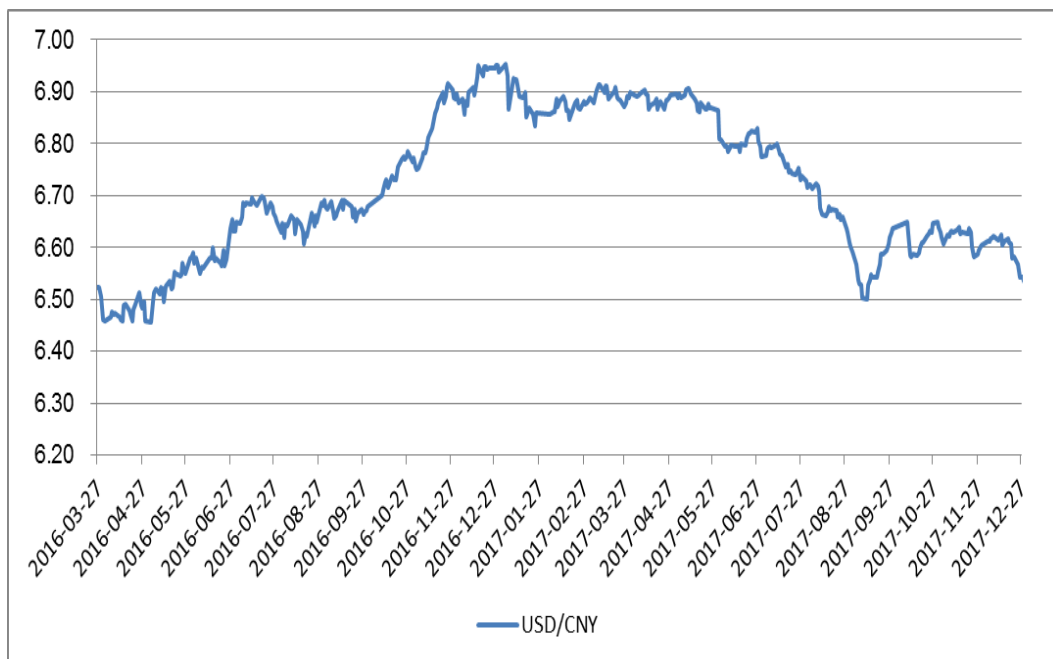


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数呈现持续走弱的态势，从周一的 93.2987 点一路下行到 92.6468 点。本周美元指数的走势延续了上周的下跌行情，周三(12 月 27 日)在一则有关美国总统特朗普新闻的打压下，美元指数加速下滑，痛失 93 关口。而随后公布的美国 12 月

消费者信心指数和 11 月成屋销售数据良莠不齐，也未能提振多头士气。随后在美国国债收益率下滑和年底资金流动的双重打击之下，美元指数跌势进一步加剧。周四美国劳工部公布的数据显示，美国上周季调后初请失业金人数 24.5 万人，预期为 24 万人，前值为 24.5 万人，再一次打击了美元走势，而且有分析指出，目前围绕美元指数的悲观情绪尚不够极端，美元可能继续走低。尽管美联储收紧货币政策，但疲软的通胀对长期利率轨迹产生影响，此外，美国税改等举措对于经济的提振也需要一些时间来显现，另一方面，包括欧洲在内的全球其它地区经济前景愈发乐观。根据数据统计，2017 年迄今美元下滑 8%，可能出现五年来首次年度收低。

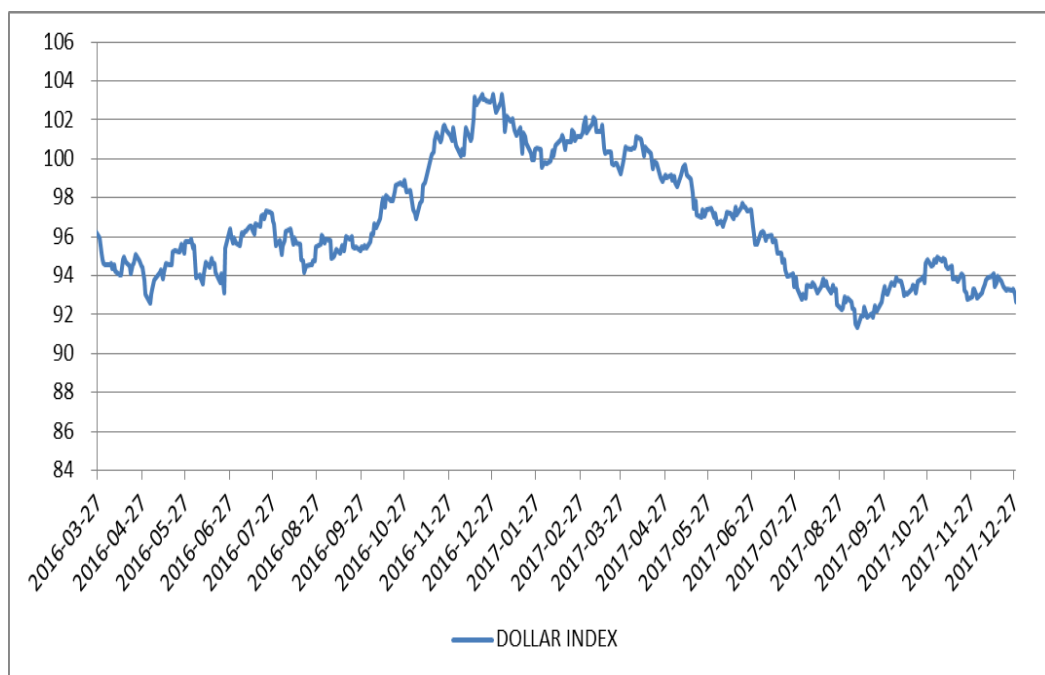


图 2：美元指数走势

欧元方面，本周欧元延续了上周上行的走势，表现依然亮眼，从 1.1873 点一路上扬到 1.1943 点。从外部因素来看，欧元走强主要受到美元指数疲软的影响，虽然美国税改通过，但税改政策正式实施后对美国经济能产生多大的推动作用还有待确认。且特朗普未来执政依然有不确定性，或不利于美元走强。另外，在美联储 12 月加息之后，市场对明年美联储将加息三次的预期降温，加息步伐放缓或加速美元下行的步伐。自身因素方面，国际货币基金组织（IMF）将明年欧元区经济增长预期上调 0.1% 至 1.7%，预计欧元区经济明年有望保持稳健增长；如果欧元区经济持续加快增长，通胀进一步提升，将加快欧央行推进收紧政策的脚步，目前市场对欧央行何时结束 QE 计划倍感期待；明年意大利还将举行大选，预计欧元区仍将保持整体稳定，欧元有望继续走强。

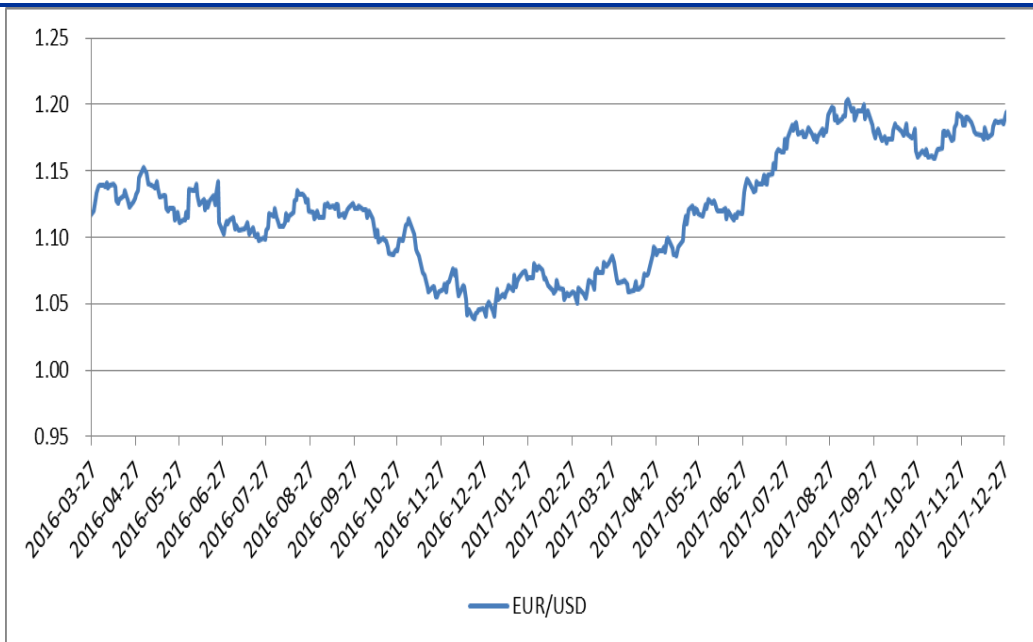


图 3：欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现震荡上行的态势，整周最高点 1.3442，最低点 1.3374，上行 70BP 左右。受到美元持续走弱的推动，英镑在盘整了一段时间后在本周开启了反弹行情。尽管英国银行家协会公布的数据显示，英国 11 月抵押贷款批准从 40,417 件降至 39,507 件，同时也低于市场预期的 40,472 件，暗示购房需求减弱，或不利于经济扩张，但是美国数据不佳，推动汇价再次反弹。从技术面上看，英镑在经历了多日的收敛后，终于破位向上，行情一度拉涨上破 1.342 一线的阻力位置，随后虽然略有回撤，但是行情方向已经明确，涨势已经板上钉钉。行情一旦上破 1.342-1.344 阻力区间，汇价也将同时击穿区间盘整的上边界，英镑将恢复涨势。

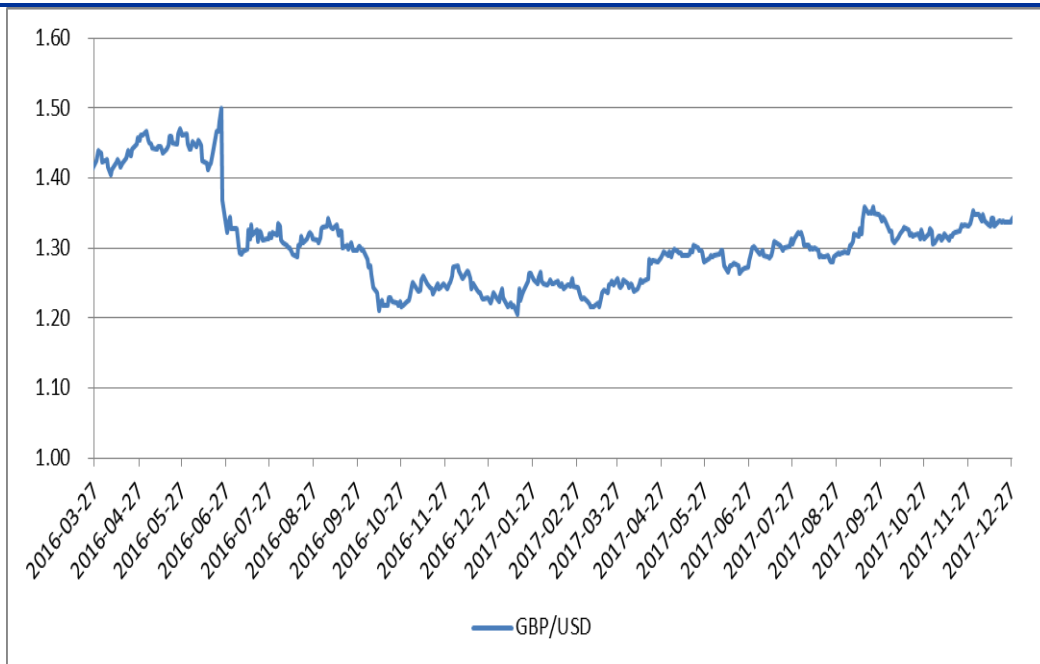


图 4: 英镑兑美元走势



图 5: 英镑兑美元技术图

日元方面，本周美元兑日元呈现震荡走势。本周在美元持续颓势的行情下，其他非美货币都取得了大涨，唯独日元止步不前。周二日本公布的通胀显示，11月全国CPI年率增长0.6%，高于预期0.5%。但良好数据公布之后对日元的提振并不明显，美元兑日元基本处于113.30一线整理。之后虽然日央行行长黑田东彦的讲话表明日央行将坚定不移支持宽松政策，但美元下挫抑制了汇价多头向上的动能，加上市场担心朝鲜将远程导弹伪装成卫星发射，美国对朝鲜两位核武装官员实施制裁，市场避险情绪升温刺激日元买盘，美元兑日元小幅下跌。从技术面上看，美元兑日元短期风险偏于下行。在4小时图上，该货币对

维持在 100 均线以下，而技术指标仍位于消极区域，缓慢转跌，美元兑日元料仍将维持窄幅波动态势。

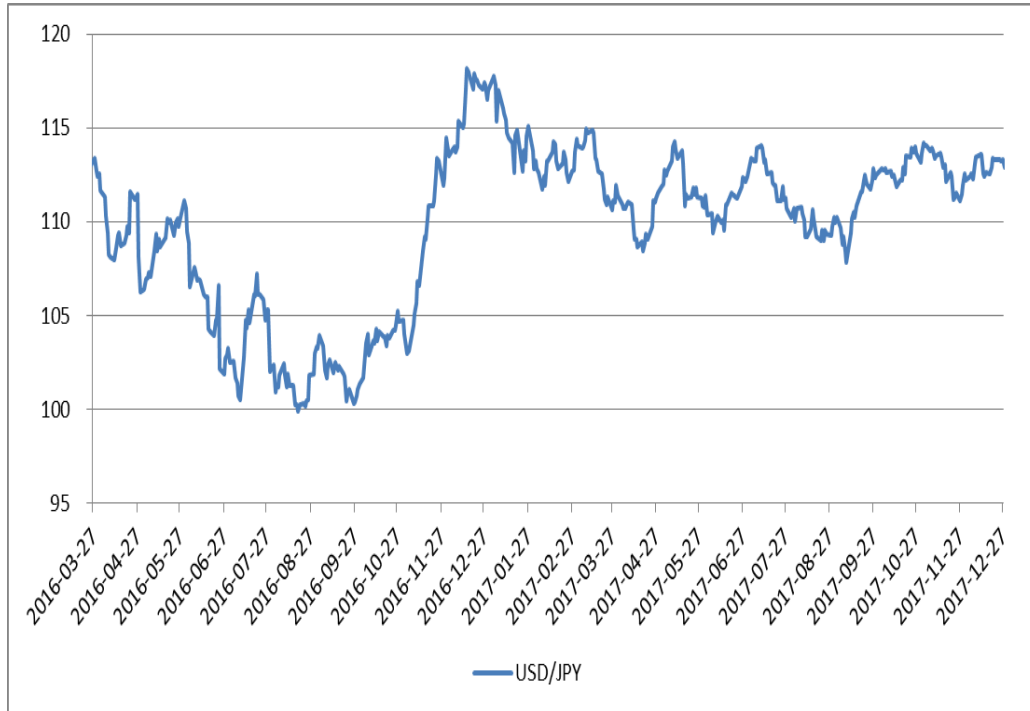


图 6：美元兑日元走势

### 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。