

美元持续萎靡，欧元表现亮眼

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周美元兑人民币呈现剧烈下行的趋势，汇率最低在 6.4915，最高在 6.5079，整周下行区间在 160BP 左右。时间进入 2018 年，人民币汇市再度开启涨势。继 1 月 2 日首个交易日人民币兑美元中间价大幅调升 263 基点至 6.5079 后，1 月 5 日上涨至 6.4915，创 2016 年 5 月 3 日以来的最高水平，升幅也创 2017 年 1 月 2 日以来的最大。人民币汇率出现较为明显升值，一方面，与美元疲态有关。美国温和的通胀前景下，市场预期美联储可能会放缓升息步伐，美元在 2018 年首个交易日即出现下跌，触及三个月以来的最低水平。年末税改方案的进展和美联储加息也未能有效提振美元，加上圣诞假期海外交投清淡，美元走势疲弱。另一方面，2017 年 12 月官方制造业 PMI 为 51.6，财新中国制造业 PMI 为 51.5，创四个月来新高，表明中国 2017 年末经济运行仍较稳健，支撑 2018 年人民币开年强劲上扬。

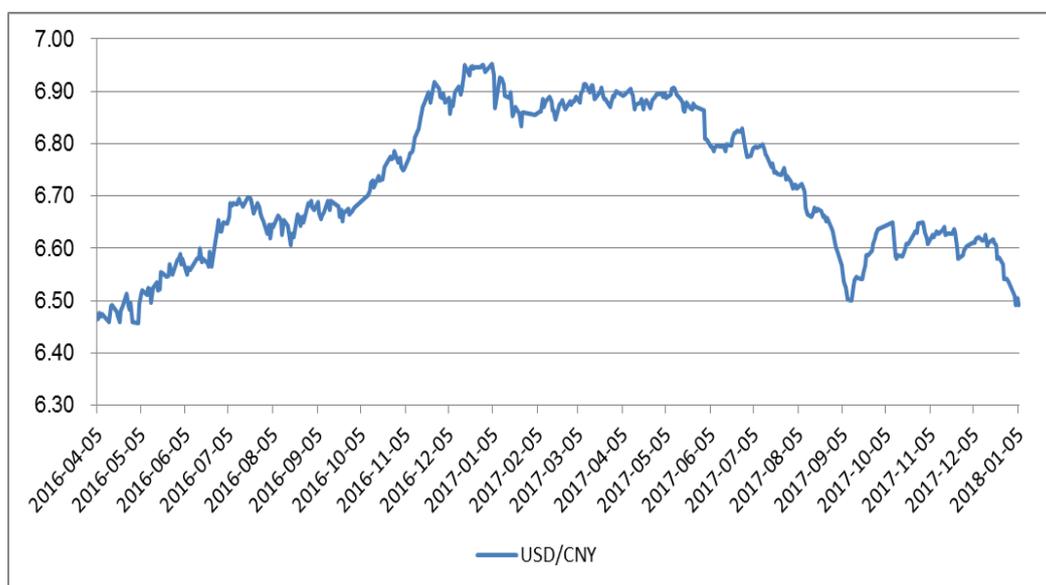


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数继续呈现震荡下滑的态势，从周一的 92.2574 点下行到 91.8691 点。上周五（12 月 29 日）美元指数 3 个月来首次跌破 92 关口，投资者担忧美国税改对经济层面的刺激效果以及对美联储（FED）货币政策在 2018 年潜在低通胀环境下能否发挥效果存在不确定性，令美元暂难获得稳定上行动能。之后，市场对美联储（FED）今年早些时候升息的预期以及共和党税改法案的通过，都未能提振美元，美元指数进一步

下破 92 关口。这一方面因美元利好消息已经被消化，另一方面交易员们怀疑减税措施究竟能在多大程度上提振经济。周四，备受关注的美联储 12 月会议纪要显示，美联储（FED）官员预计企业和个人所得税的削减将为消费者和企业支出提供提振，这为升息步伐加快提供依据。会议纪要公布之后，美元短线拉升。但数据出炉之后，美元指数涨势仅昙花一现，随后很快转而下滑。周五晚，美国劳工部将公布 12 月非农就业报告，非农报告表现对于美元短线能否止跌企稳至关重要。除了非农就业数据之外，薪资数据的表现与通胀息息相关，因而也备受市场关注，进而评估美联储的加息预期。

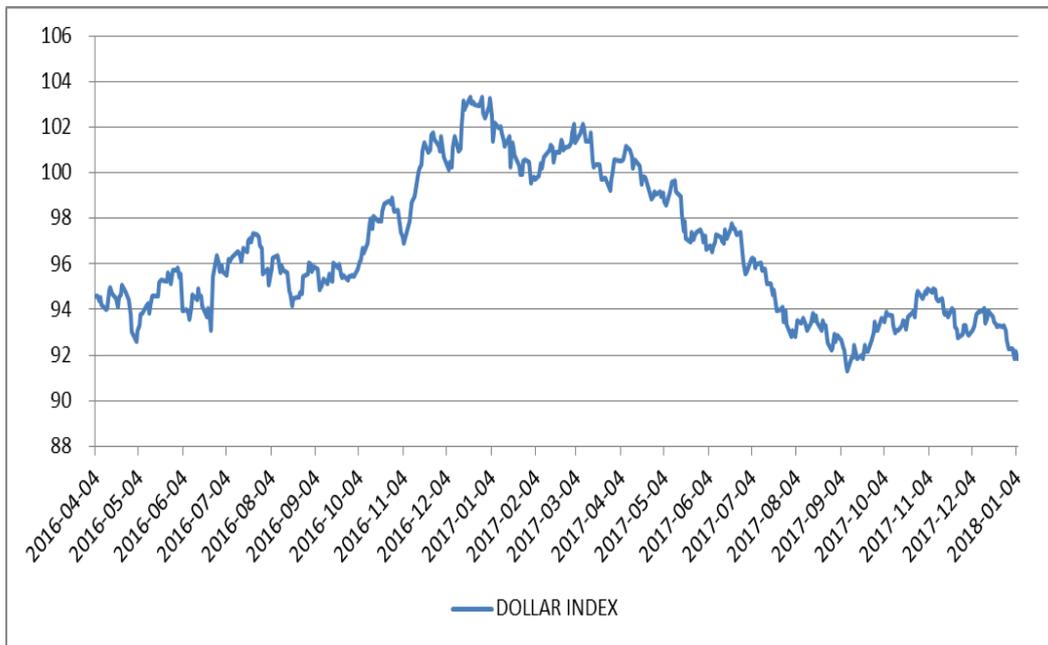


图 2：美元指数走势

欧元方面，本周欧元继续大涨，表现非常抢眼亮眼，从 1.2007 点一路走高到 1.2068 点。本周欧元走势与美元指数息息相关。周二全球大部分市场从元旦假期中回归，市场流动性增加。美元接连走弱以及欧元区各国制造业 PMI 良好提振欧元兑美元在 1.20 关口上方进一步走强。此后，整体偏鹰派的会议纪要为美元指数多头注入强心剂，提振美元从三个多月低位反弹，重新收复 92 关口，这使得欧元兑美元出现小幅回撤。周四美国公布 ADP 就业数据后，美元仅短暂小幅走高，之后便延续整体跌势，重新跌至 92 关口下方，维持在三个月低位。欧元/美元受提振大涨，同时欧洲时段欧元区各国公布的服务业 PMI 也都好于市场预期，进一步推升欧元的涨幅。当下市场重点关注美国非农，其表现将决定未来一段时间内欧元的走势。此外相比就业数据，如果本次薪资数据优于预期的话，将可能进一步提振美元。



图 3：欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现区间震荡盘整的态势，整周最高点 1.3592，最低点 1.3316，震荡区间在 70BP 左右。周二英国公布的 12 月制造业 PMI 录得 56.3，不及预期 57.9，不佳数据一度于盘中打压英镑。但假期回归之后美元加速下挫至 92 关口下方，为连续第十个交易日下跌，推动英镑于纽约时段强势拉升百点至 1.36 关口附近。周三，英国 12 月建筑业 PMI 低于预期，住房建筑增长被商业项目增速下降以及公民工程增长滞后所抵消。疲软的数据打压英镑，使得英镑兑美元回吐周二所有涨幅。周四，美元下跌以及英国 PMI 强劲提振英镑，英镑震荡走高，行情回到了 1.355 一线位置。从短期来看，如果非农行情有利于美元，英镑则可能回落到 1.346 一线的支撑位，重新获得动能上涨，1.361 阻力料将在下一次上涨后遭遇突破。



图 4: 英镑兑美元走势



图 5: 英镑兑美元技术图

日元方面，本周美元兑日元继续呈现震荡走势，最高点在 112.73，最低点在 112.285 点。上周美元上周美国国债收益率收低，十年期国债收益率和三十年期国债收益率均较前一交易日收盘水平降低 2 个点，但是由于日本近期经济数据清淡，美元兑日元反而止跌回升。周三美国经济数据强于预期，随后美联储会议纪要公布，提振美元兑日元，此外美国国债收益率收复日前跌幅，美元/日元延续上涨。周四，日本公布 12 月日经制造业 PMI 指数，数据录得 54.0，自前值 54.2 有所下降，但仍维持积极态势。从技术面上看，4 小时图

显示美元/日元处在持平的均线区间，动能指标极度朝北，维持在 100 上方，相对强弱指标整理于 56 附近，若美元/日元突破 113.00，则有望进一步上涨。

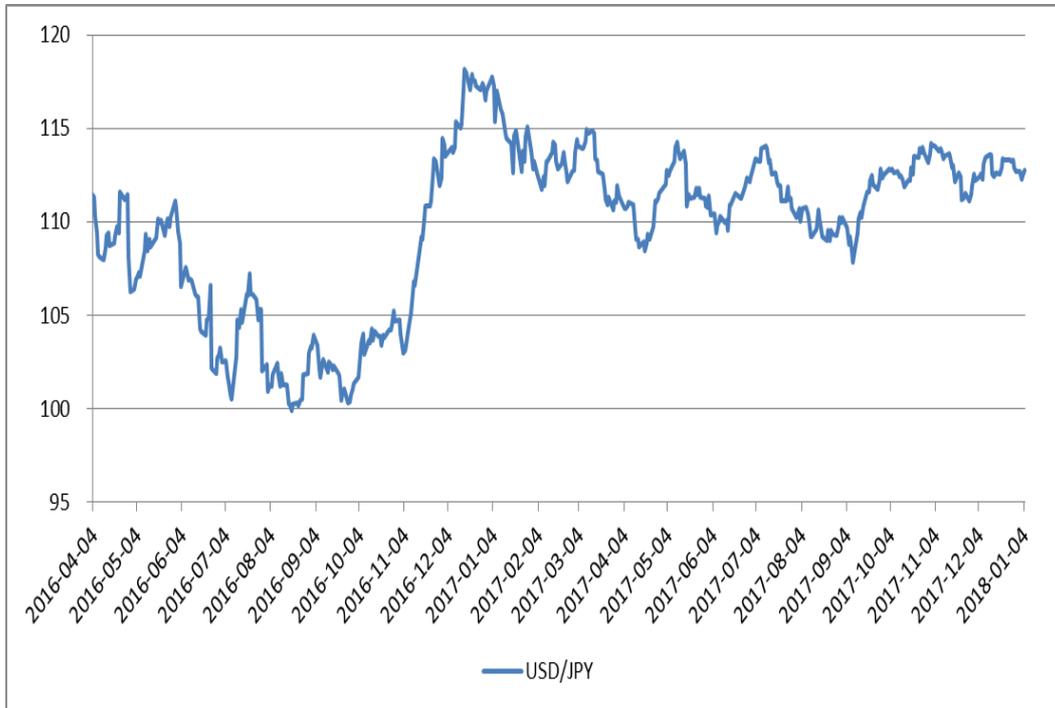


图 6：美元兑日元走势

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。