

人民币先抑后扬，美元延续颓势

浦发银行金融市场部 韩冰石

本周美元兑人民币汇率呈现冲高回落走势，波幅达到 700pip，截止周五下午 4 点人民币汇率交投与 6.4750 附近。本周各人民币中间价报价行调整中间价模型中逆周期因子系数，市场解读为监管当局对人民币贬值幅度容忍度提高，遂引发美元兑人民币在上半周大跌，从 6.4760 一路上行至 6.5385。进入下半周，欧洲央行在 12 月会议纪要中表示可能会重新考虑对当前宽松欧元政策的立场，欧元大涨突破 1.20 整数关口，受此影响美元指数应声向下，叠加同期境内客盘结汇力量占据上风，美元兑人民币汇率迅速下行至 6.4750 位置。

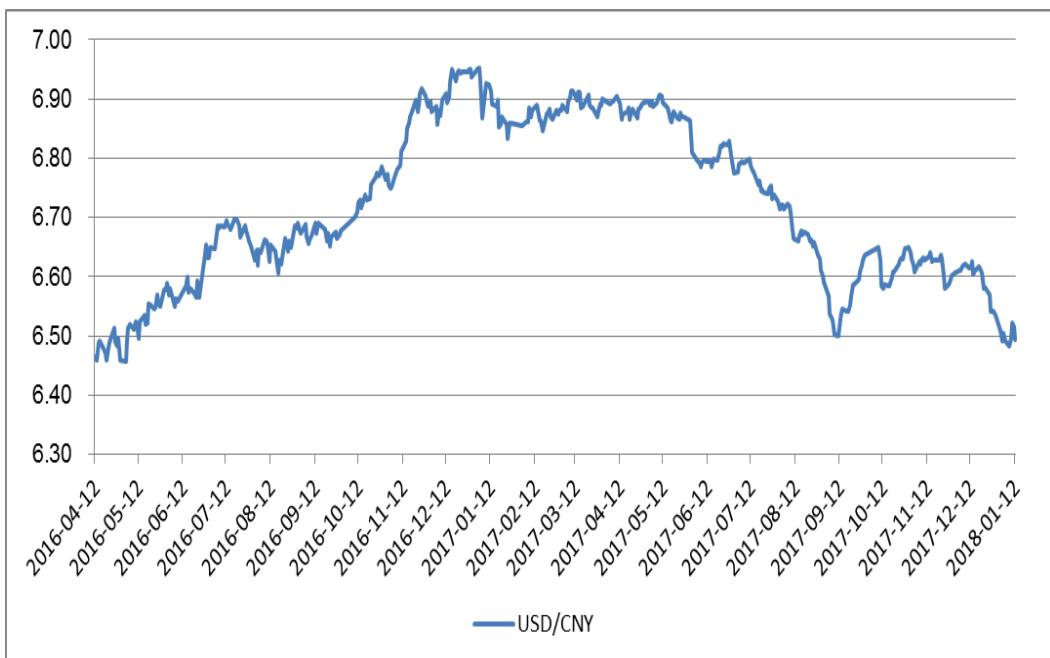


图 1：美元兑人民币中间价走势

衍生品方面，美元对人民币掉期价格本周亦呈现冲高回落走势，其中 1Y 期限价格一度触及 1070 的月内新高，随后在即期价格带动下回落至 1010 附近，反映市场对即期结汇增加收紧美元流动性的担忧。临近月中税期及春节取现时点，为维护银行间市场流动性稳定，央行延续“削峰填谷”操作思路，重启公开市场逆回购，提振市场对人民币流动性平稳跨节信心，导致跨春节掉期品种价格下滑。



图 2: 美元/人民币 1 年期掉期走势

美元指数方面，上半周小幅上冲，但短暂触碰 92.65 后迅速下行至 91.5 附近，一方面由于周三传闻中国外汇储备管理官员建议放缓美债购买，导致美国国债收益率上升，美元下挫，此外欧洲央行的鹰派表态也推动美元指数下跌。



图 3: 美元指数走势



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刊物正式刊登，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。