

汇市震荡加剧，人民币加速上行

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周美元兑人民币呈现快速下行走势，汇率最低在 6.4169，最高在 6.4574，整周下行区间在 400BP 左右。本周人民币的大幅升值主要受到美元指数进一步走弱的推动，在美元持续疲软的大环境下，人民币的涨势获得了良好的外部支撑，从近期看整体呈现易涨难跌的态势。从国内因素来看，国内经济形势的平稳向好也推动人民币不断走强。1月18日，国家统计局公布 2017 年我国 GDP 总量为 827122 亿元，首次迈过 80 万亿元大关，同比增长 6.9%，此外跨境资金流动趋向平衡也为人民币的走强提供了稳定环境。因此，在内外部双重因素的刺激下，人民币表现强势，并在未来有进一步上涨的可能。

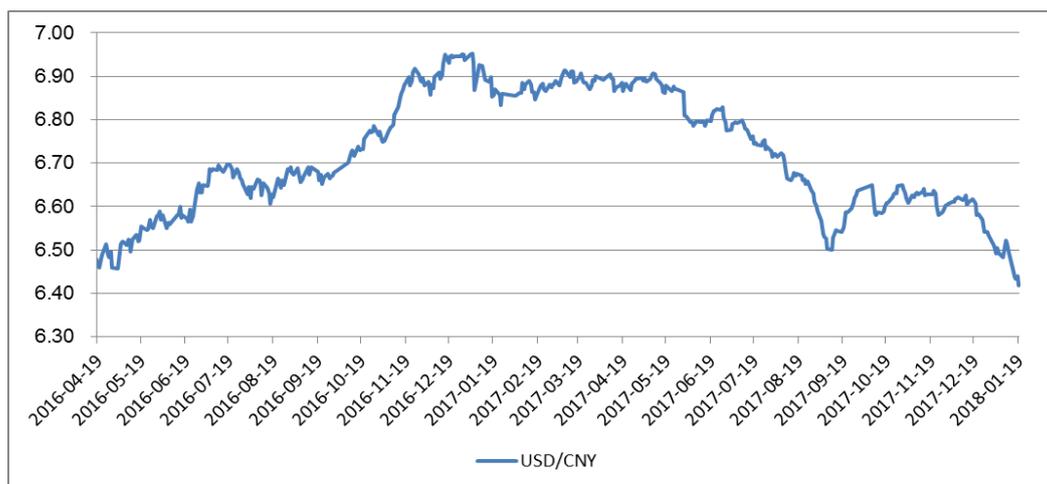


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数总体呈现冲高回落的态势，从上周五的 90.8615 点下行到 90.4354 点，周中反弹到 90.8823 点，之后又回落到 90.5232 点。美元本周的走势与美国政府“关门”预期以及经济数据的表现息息相关。本周前段时间由于假期结束，市场交易回暖，美元下跌行情有所好转。然而，特朗普言论使得美国政府“关门”预期大增，美元指数旋即大幅下行。周中，美国经济数据发布，其表现好于欧元区，这使得美元开始反弹。然而，周四有关美国政府停摆的言论再次甚嚣尘上，美元指数再次被拖累，回吐前期所有涨幅。总体来说，美元指数依然处于下跌通道之中，市场并没有表现出对美元具有明显支撑的特征。

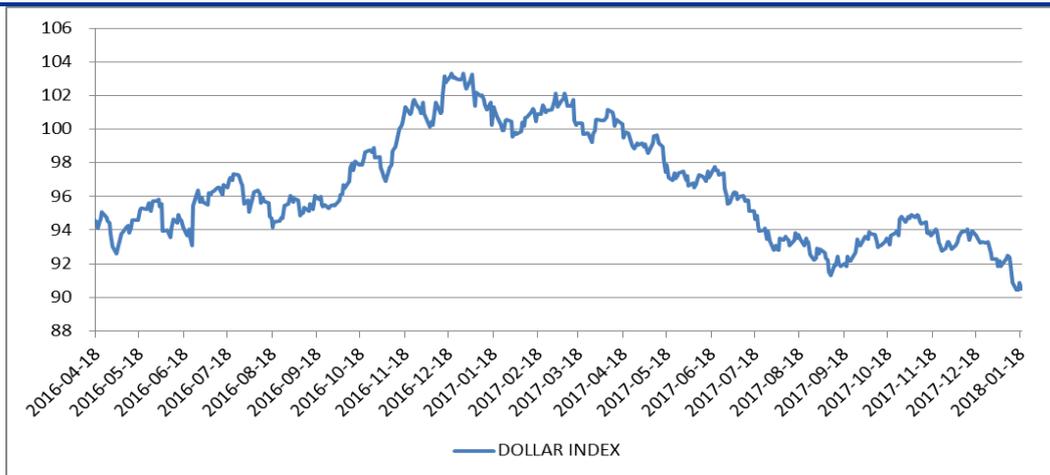


图 2: 美元指数走势

欧元方面，本周欧元呈现小幅区间震荡态势，继续在高位盘整。本周前段时间，由于德国内阁重组出现意外情况，导致欧元受政治因素影响快速下滑。然而关于美国政府停摆的预期对欧元走势起到了一定的支撑，欧元转而上行，当日小幅收涨。周中，由于美元指数的报复性反弹，加之欧央行副行长的鸽派讲话使得市场对欧洲货币政策抱持宽松态度，欧元出现较大回撤。周四受到市场投机性力量的推动，欧元再次回涨。整体来看，本周欧元处于高位震荡态势，市场等待进一步消息伺机而动。

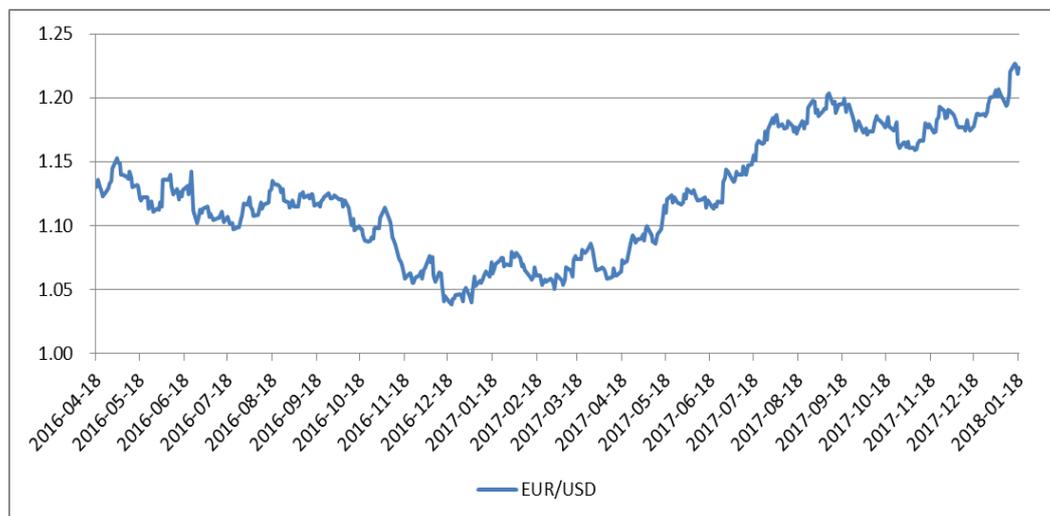


图 3: 欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现震荡上行态势，整周最高点 1.3894，最低点 1.3727，震荡区间在 170BP 左右。本周英国通胀数据显示，英国 12 月 CPI 年率增长 3.0%，符合市场预期，英镑获得利好支撑持续上涨。周中，受到市场空头的打压，英镑出现小幅回落，较前期增速出现下降。周四市场再次获得多头青睐，再次大幅拉升，目前上涨势头逼近 1.40 关口。从技术图上看，RSI 技术指标动能强劲，暗示市场可能进一步上扬。



图 4: 英镑兑美元走势

日元方面，本周美元兑日元继续呈现震荡走势，最高点在 111.31，最低点在 110.47 点。本周前段时间受到美元指数的反弹，美元兑日元走强，然而关于美国政府“关门”的言论令美元再次走弱，日元释放压力回抬。周中，受美元指数上涨以及全球股市利好刺激，市场对风险偏好加剧，日元承压，美元兑日元涨到周中高点。而后，随着美元指数的再次回落，日元开始回补。整体而言，本周日元走势与美元指数息息相关，呈现区间震荡态势。

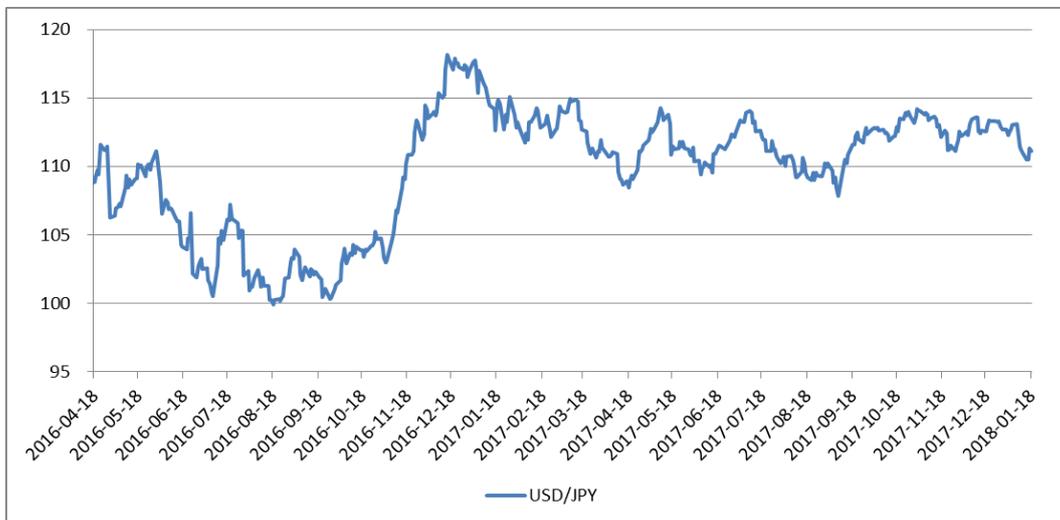


图 5: 美元兑日元走势

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。