

美元延续疲态，非美集体狂欢

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，汇率跌破 6.40 关卡，从周一的 6.4112 点一路下行到 6.3436 点，整周下行区间在 700BP 左右。本周美元兑人民币的大幅下行主要还是受美元指数持续走弱的驱动。在一系列利空消息刺激下，美元指数最终失守 90 大关，这推动了人民币的升值。从结售汇角度来看，近期客盘还是以结汇方向为主，持续的结汇令美元持续承压，人民币上涨势头强劲。总体来说，市场近期对人民币走势仍较为乐观，但也面临技术整理需求。

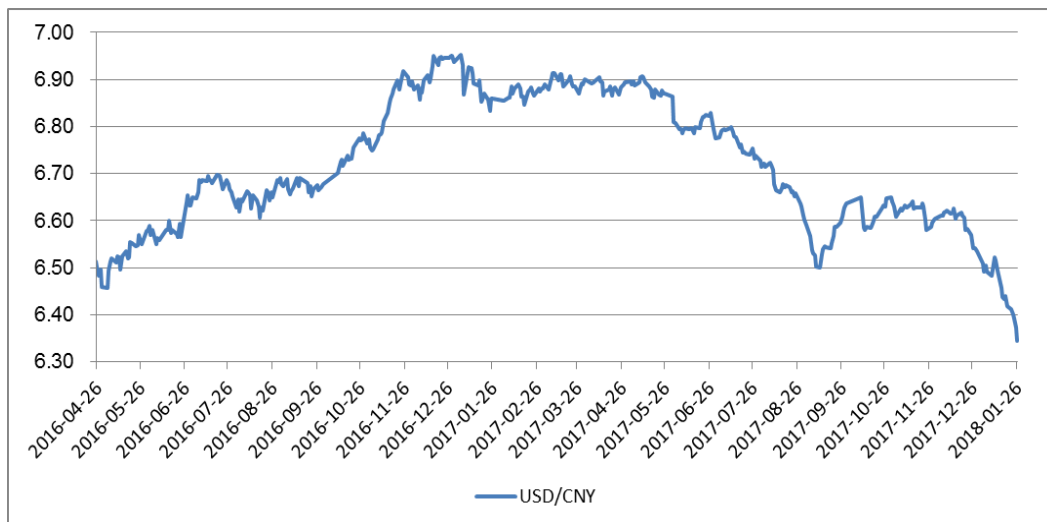


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数呈现断崖式下跌的态势，从上周五的 90.7025 点下行到 89.3528 点，跌破 90 大关。本周初，美国参议院通过临时支出法案打消了市场对于美国政府停摆的担忧，美元指数略有反弹，但是延续前期的看空情绪和疲软的经济数据依然令美元持续承压。紧接着，美国财长努钦在达沃斯论坛上表态支持美元走弱，这令市场对美元前景极度担忧，美元指数旋即下滑跌破 90 点大关并向 89 点靠近。随后，特朗普表态美元在未来会向强方向发展，市场情绪有所缓和，但是由于没有实质性数据支撑美元上扬，短期内美元仍然承压。

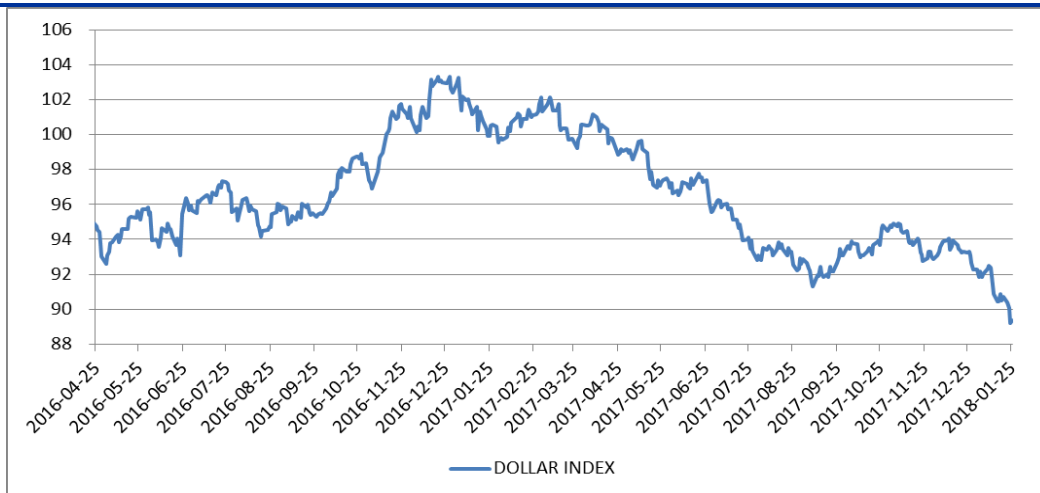


图 2: 美元指数走势

欧元方面，本周欧元在盘整后继续上探高位，从 1.2215 点涨至 1.2396 点，并在周中一度突破 1.24 大关。本周欧元的走势继续与美元保持强相关性。本周前段时间，虽然美国政府停摆担忧暂时消除，但是特朗普和民主党之间关于移民政策的分歧依然令市场担忧，美元指数持续下滑，进而推动欧元大涨。此外，德国良好的经济景气和现况指数也进一步利多了欧元的走强。随后，美财长的偏鸽讲话令美元再度承压，欧元继续上攻高位。周四，欧央行利率决议公布，德拉基总体偏鹰的讲话令欧元获得上涨动能，或将保持短期攻势。

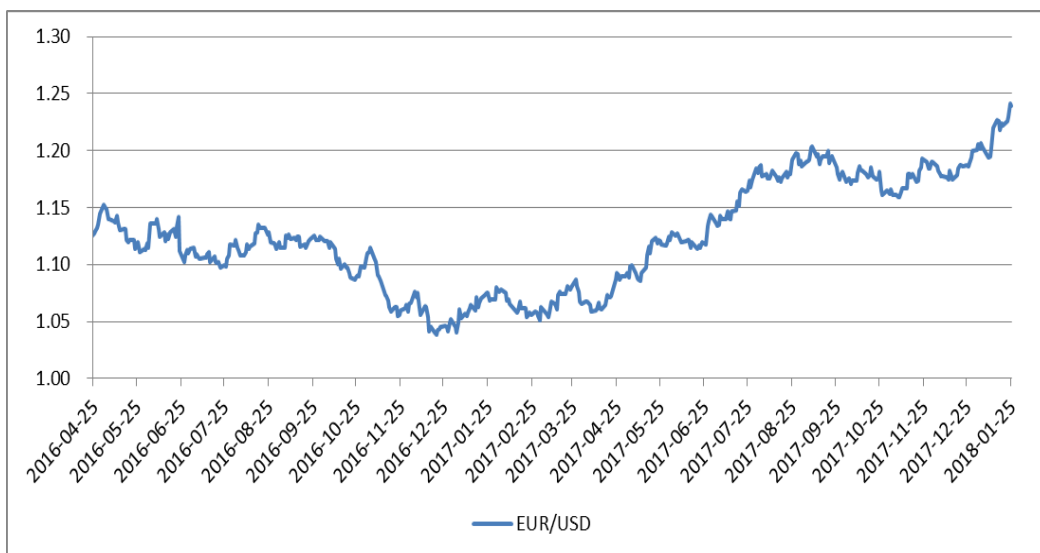


图 3: 欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑呈现持续加速上行态势，整周最低点在 1.3850，最高点在 1.4239，震荡区间在 400BP 左右。本周前段时间，市场对英国脱欧过渡期抱持较为乐观的情绪，英镑上行得到有效支撑。之后，受到美元指数持续走弱和总体较为亮眼的经济数据的推动，英镑再次获得上行动力。不过，随着特朗普对美元走势的强硬表态使得美元反弹，英镑上扬的态势受到了一定程度的抑制。整体来看，英镑依然在上升通道之中。

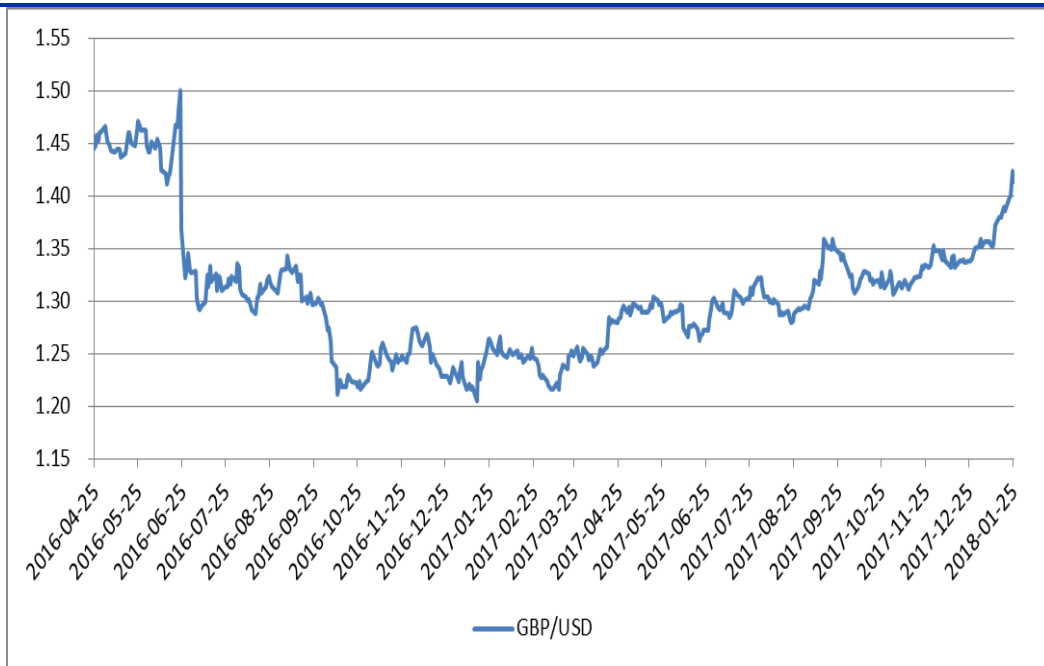


图 4：英镑兑美元走势

日元方面，本周美元兑日元走势持续承压，最高点在 110.93 点，最低点在 109.225 点，失守 110 点大关。本周前段时间，特朗普的贸易保护主义一方面令美元承压下跌，同时引起了亚洲市场的恐慌情绪，市场日元避险买盘强劲，推动了日元的走强。此后，特朗普的夜间讲话为美元注入动力，日元承压下挫。周五公布的 1 月东京 CPI 年率增长 1.3%，好于预期 1.1%，日元获得小幅反弹。未来日元走势需进一步关注美元和经济数据的表现。

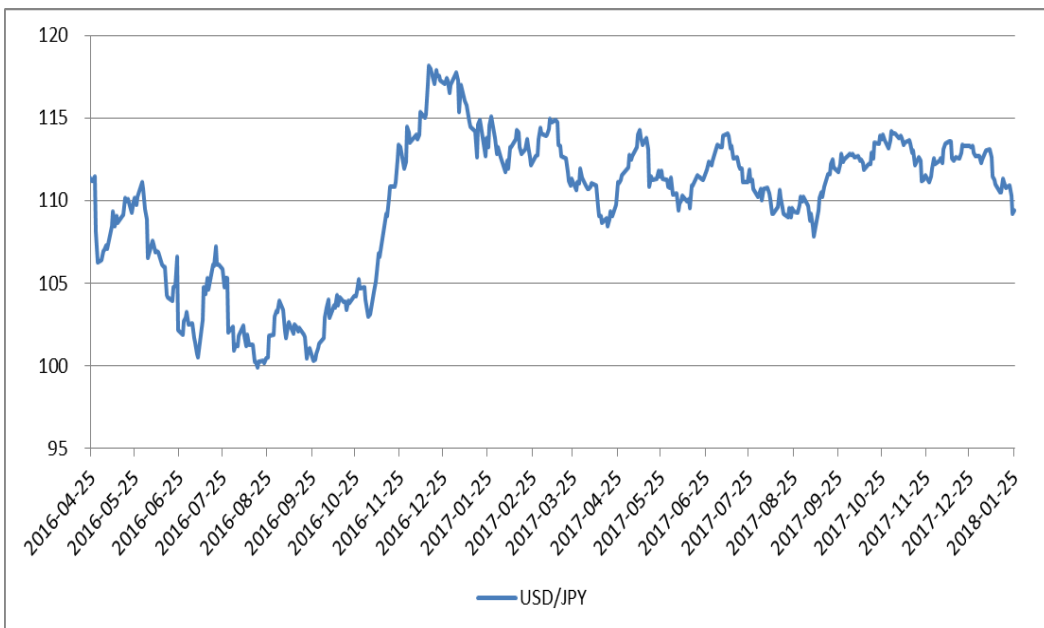


图 5：美元兑日元走势

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。