

## 美元持续走弱，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加速下行的趋势，汇率跌破 6.30 关卡，从周一的 6.3267 点一路下行到 6.2885 点，整周下行区间在 400BP 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影响，是美元带动下的单边升值。从有效汇率来看，人民币的升值速度并没有领先其他非美货币，因此在对美国未来经济非乐观的情绪带动下，美元指数大概率进一步走弱，人民币仍具有较强升值预期。

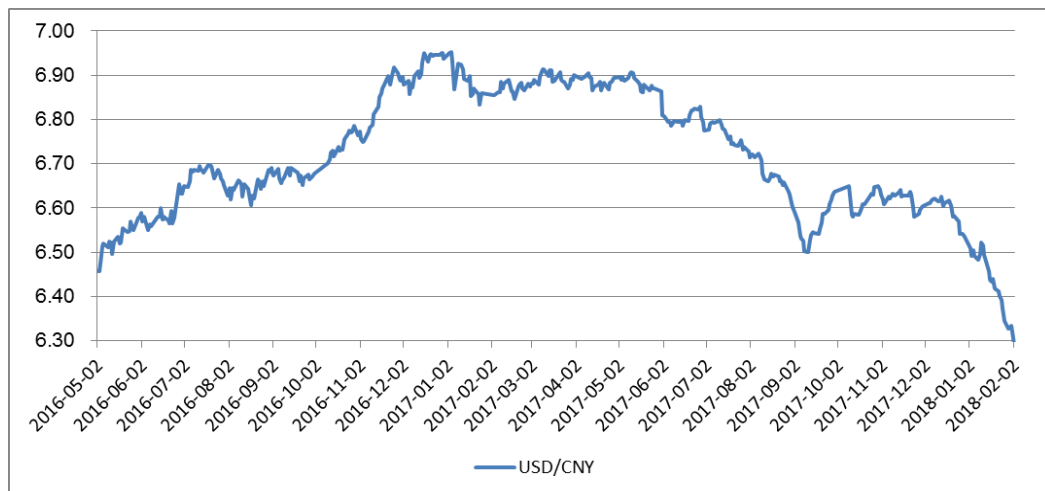


图 1：美元兑人民币中间价走势

美元指数方面，本周美元指数继续扩大跌幅，从上周五的 89.0205 点下行到 88.6486 点，失守 89 点关口。本周初，美国公布了四季度 GDP 数据、个人消费支出以及耐用品订单数据等，数据表现并不乐观，美元指数继续低位震荡。而后，美国通胀数据出炉高于预期，刺激美元指数出现反弹，同时美债收益率的攀升也对美元指数的走势起到了支撑作用。然而，随后恐慌指数的飙升令多头承压，美元指数回吐本周前段时间所有涨幅。在此基础上，2月1日凌晨美联储宣布维持利率不变，但是通胀压力依然存在，市场对美联储加息预期强烈，美元指数在短暂回升之后再次急剧下跌。目前市场关注1月非农报告相关数据，但非农可能不足以挽救美元颓势，美元指数可能进一步走低。

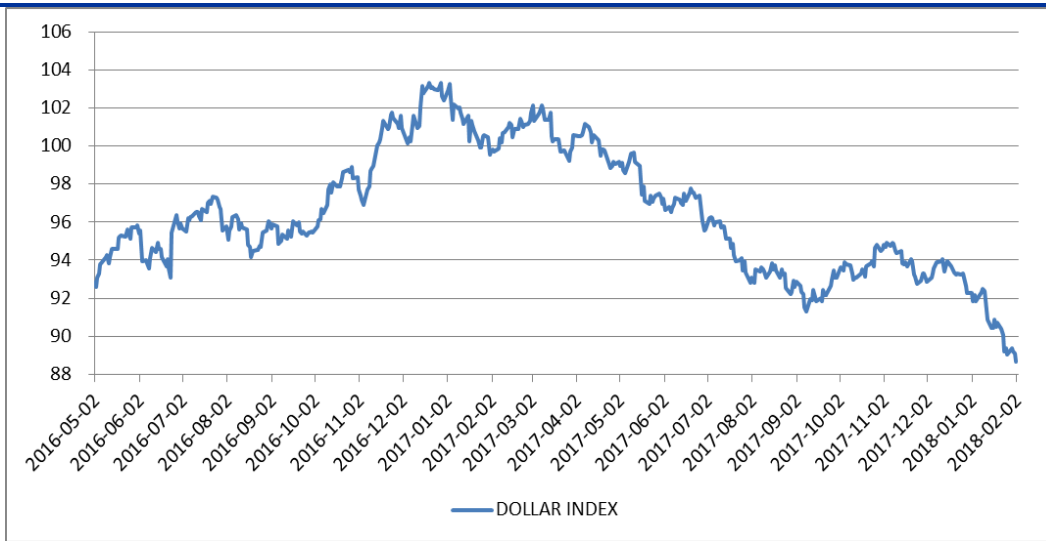


图 2: 美元指数走势

欧元方面，本周欧元继续上冲，从 1.2429 点涨至 1.2511 点，冲破 1.25 关口。受到美元指数持续走弱的影响，欧元兑美元获得了良好的外部支撑，本周依然处在上升通道中。上周五，欧元延续涨势，冲高收阳，但是上涨动能较前期相比有所回落。而后，受美国通胀数据刺激，美元指数反弹，令欧元多头承压。周二欧洲时段，欧元区公布的第四季度 GDP 年率初值符合预期，同时欧元区 2017 年 GDP 增速为 2.5%，创十年来最大增幅。良好的经济数据大幅提振欧元多头士气，支撑欧元继续上冲高位。周三特朗普强硬的地缘政治讲话令美元指数再度承压，刺激欧元进一步上涨。周四，欧元区公布的各国 1 月制造业 PMI 终值基本符合市场预期，数据利好欧元，推动欧元走势一举冲破 1.25 大关。最近一段时间，随着美元的相对弱势以及欧元区良好的经济表现，欧元可能进一步走强。

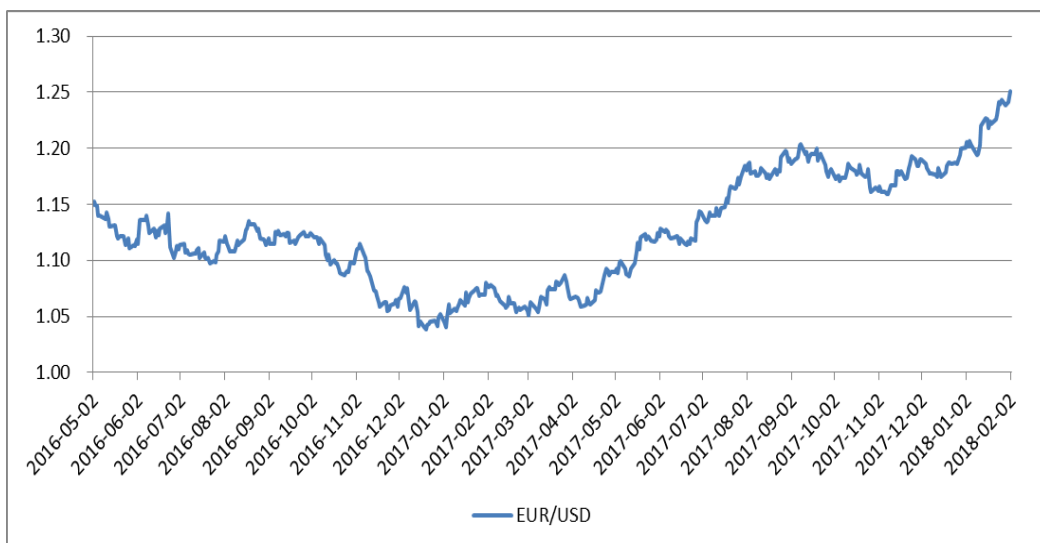


图 3: 欧元兑美元走势

英镑方面，本周英镑走出了 V 字反转的态势，整周最低点在 1.4076 点，最高点在 1.4265 点，震荡区间在 200BP 左右。上周五英国公布的第四度 GDP 年率和季率均好于预期，数

据提振英镑走强。但是随着家庭开支长期保持压力，英镑投资增速预期放缓令英镑承压。在英镑快速滑落之后，欧央行公布的经济数据高于预期，而且英央行行长表态对英国未来经济增长保持乐观，这推动英镑快速反弹。周四英国公布的英国1月制造业PMI为55.30，不及预期，使得英镑有所下滑，而后美元指数进一步走弱推动英镑反弹，日终收阳。从技术图上看，英镑目前仍处在上升通道中，未来可能进一步走强。

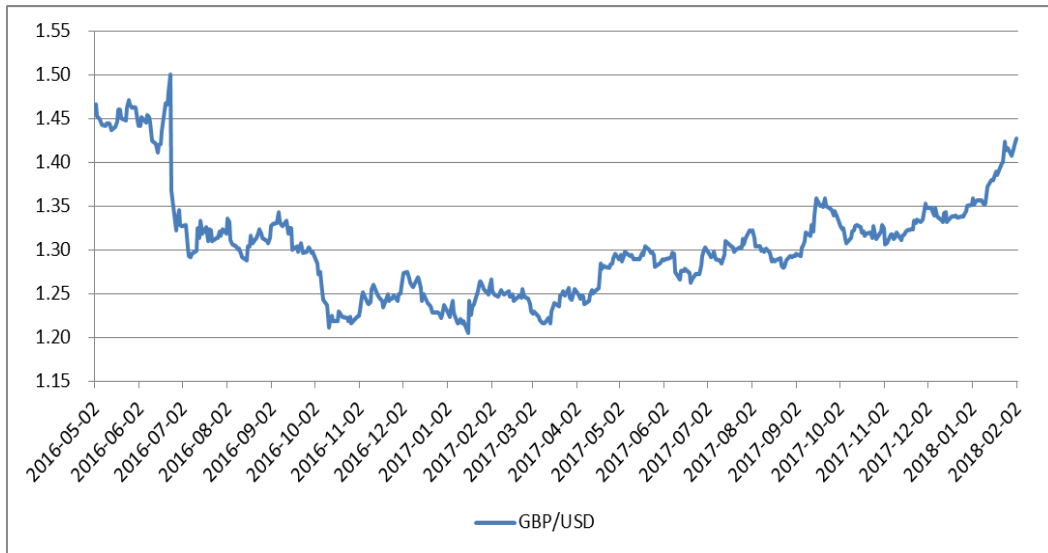


图 4：英镑兑美元走势

日元方面，本周日元表现差强人意，最高点在 109.4 点，最低点在 108.63 点，整周处在上行通道之中。上周五日央行行长在达沃斯论坛的讲话中称日本将采取较为宽松的货币政策来刺激经济，日元受此影响快速上行，对美元形成了较大压力。随后，随着美债收益率的走高，日元多头承压，加之日本失业率数据不及预期，日元快速走弱。周三，日央行将 3-5 年期债券购买规模从 3000 亿日元提升至 3300 亿日元，美元兑日元进一步走高。目前市场关注美国非农数据的表现，短期内对日元持谨慎态度。

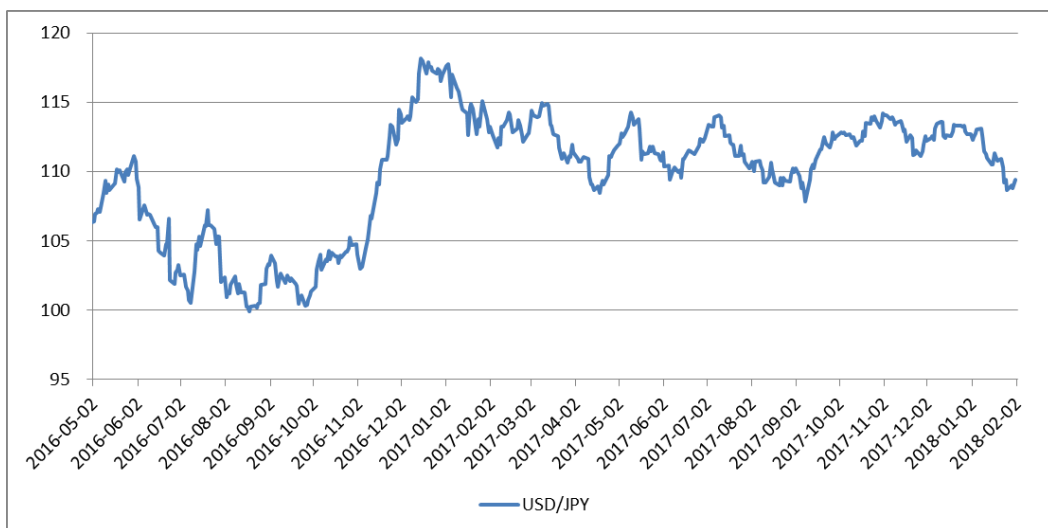


图 5：美元兑日元走势

## 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。