

## 美元维持稳定，人民币波动加剧

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周美元兑人民币继续上冲，创下年内新高。周一美元兑人民币高开低走，外交部发言人表示我国无意通过货币竞争贬值刺激出口，受短期市场情绪、贸易战以及中美货币政策反向等因素影响，人民币对美元贬值压力仍存。周中，由于市场对国内释放的边际放松信号已形成一致，人民币汇率进一步承压。此后，央行在掉期市场进行干预，市场掉期点快速下行，这在一定程度上遏制了人民币贬值的态势，然而随着美国与欧盟就贸易问题达成一致，使得市场对人民币走势再次出现分歧，预计短期内人民币仍在贬值通道之中。

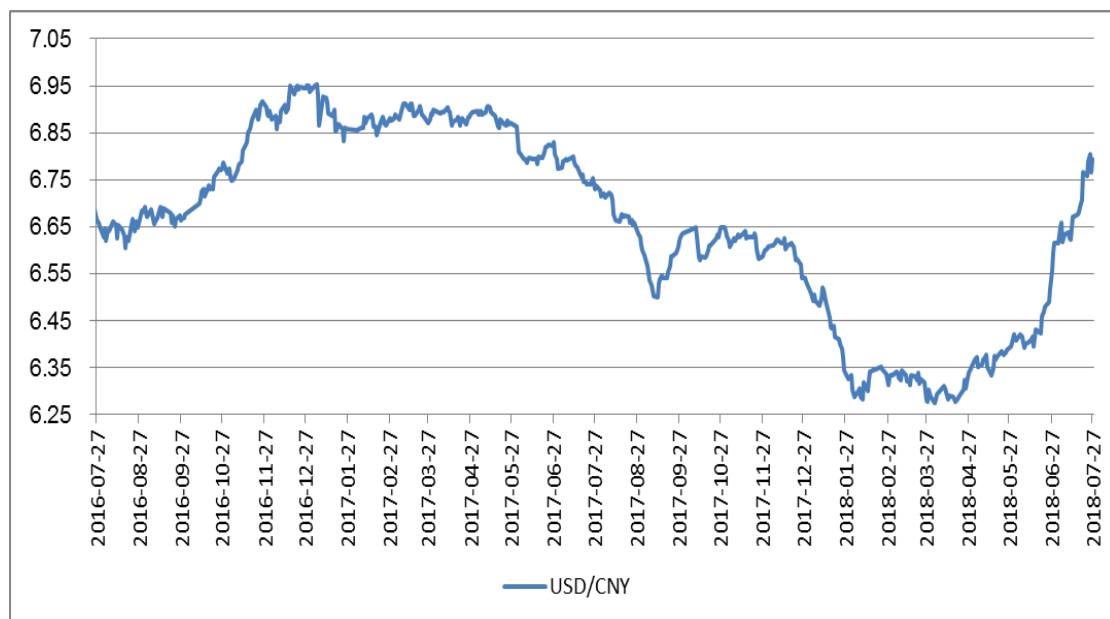


图 1: 美元兑人民币中间价走势

本周美元指数在 95 下方反复震荡，整体维持稳定。本周前段时间，受美国国债收益率提振，美元指数出现小幅上涨。市场主要关注美元二季度 GDP 数据，投资者预期较高，但美中之间贸易战的持续发酵可能会影响美国经济后续增长节奏，因此市场整体保持平稳。从技术面来看，美元指数数次冲击 95 未果，短期内或将继续维持震荡。

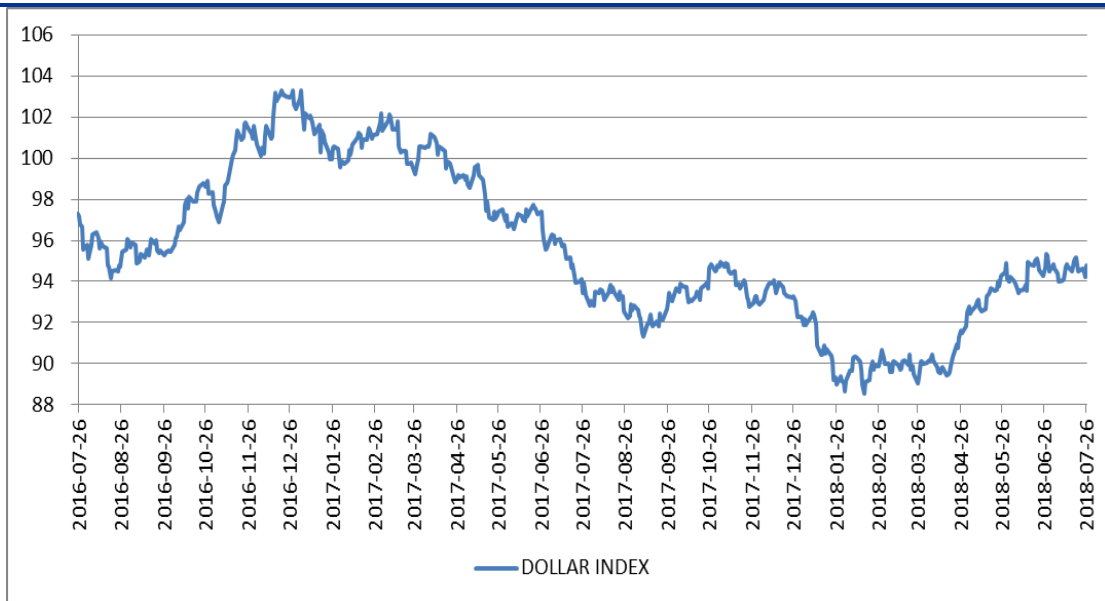


图 2: 美元指数走势

本周欧元波动加大，但总体仍呈现小幅下行。欧盟委员会主席容克周三在华盛顿与美国总统特朗普会面，外界关注两人在商讨贸易问题方面是否有突破性进展。此后，隔夜欧洲央行政策会议后发表声明，维持各项利率不变，符合市场预期。最后央行行长德拉基表示，欧元区经济增长稳健且基础广泛，对通胀率向目标水平靠拢有信心。但是会议并未提及提前加息预期，欧元冲高回落至之前水平。预计随着美国与欧盟达成贸易一致，欧元或将获得进一步上涨的动能。

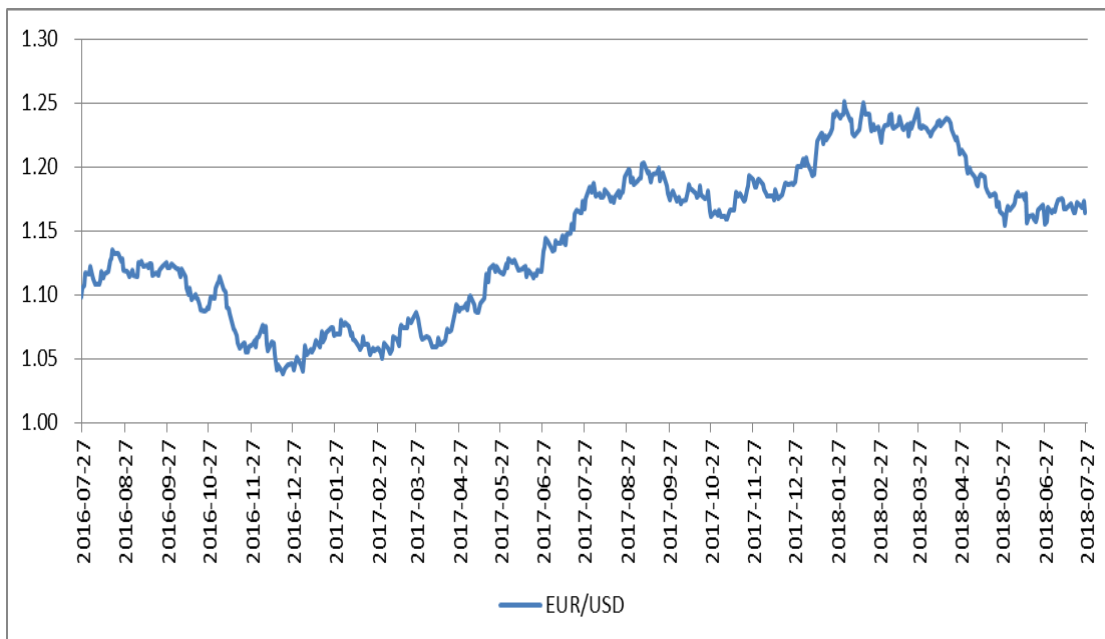


图 3: 欧元兑美元走势

## 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。