

美元指数下行，欧元反弹强劲

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周人民币汇率整体继续呈现震荡行情。本周前段时间，强劲的美国经济数据提振美元指数，美国总统特朗普威胁升级中美贸易战亦继续影响购汇情绪，在岸人民币周一收盘下跌近 280 点至逾半个月之新低。周中，美元指数弱勢震荡重回 95 关口，潜在利好人民币，人民币出现小幅反弹。然而中国 8 月份新增贷款、M2 数据均不及预期，市场反应平淡，抑制了人民币的进一步走强。此后，特朗普首席经济顾问放言美国政府已提议与北京方面进行新一轮贸易谈判，受此消息提振，离岸人民币兑美元升至 8 月 24 日以来最高点。从目前走势来看，市场对人民币的走势的判断与中美贸易战谈判结果息息相关，整体观望情绪较重，人民币走势或将继续维持震荡。

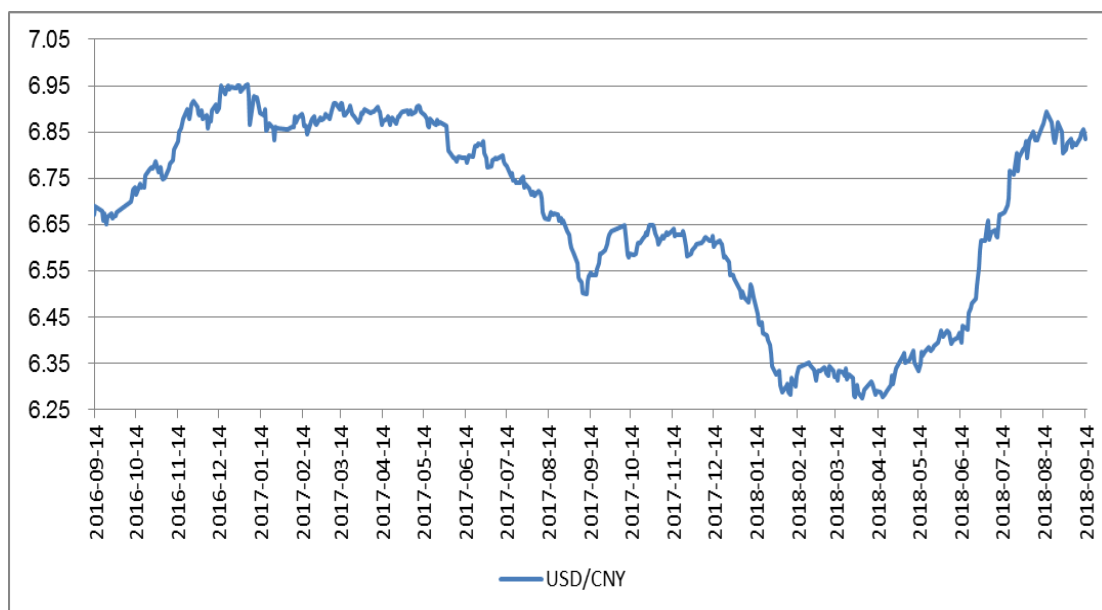


图 1：美元兑人民币中间价走势

本周美元指数从 95 位置走弱下滑。本周市场仍关注美国对中国商品可能祭出新的关税措施，而新兴市场资产价格仍进一步下跌。美国与加拿大之间重新展开贸易谈判，以及美国与欧盟传言达成贸易协议等消息，打压美元指数反复回落。此外，周四晚间公布的美国 8 月 CPI 不及预期，使得美元指数进一步承压下行。

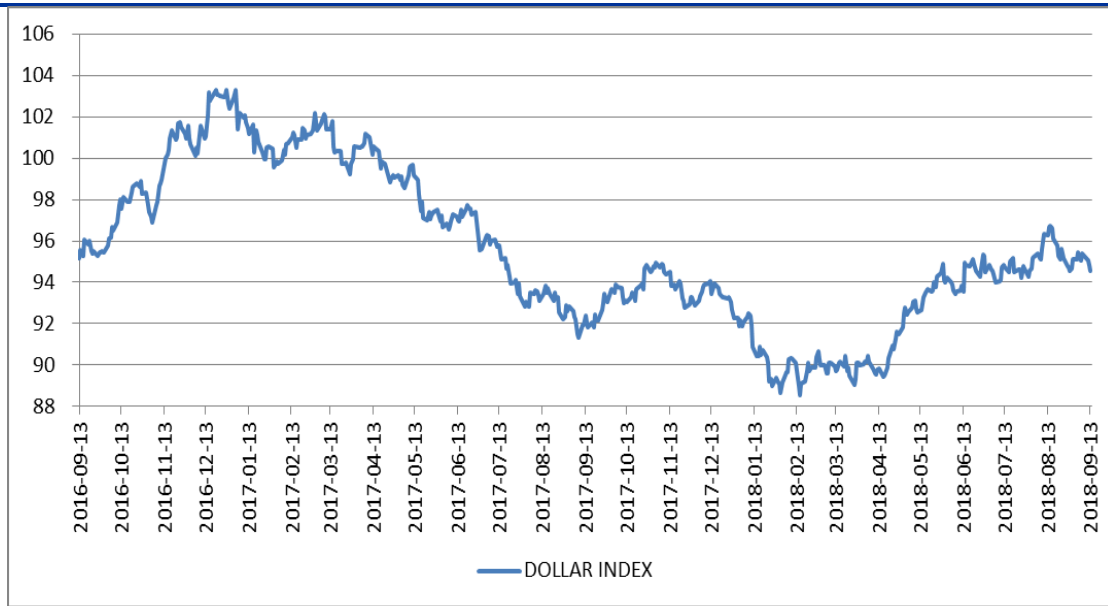


图 2: 美元指数走势

本周欧元大幅上涨反弹。本周前段时间，欧盟脱欧谈判首席代表巴尼尔称，在未来 6-8 周达成脱欧协议是现实的，英国脱欧谈判协议预期提振欧元和英镑，欧元短线跳升。此后，市场传言美国与欧盟传言即将达成贸易谈判，刺激欧元进一步上涨。周四晚间，英国央行、欧洲央行先后公布利率决议，会议表明均维持现有利率和购债规模不变，符合市场预期。德拉吉称欧元区潜在经济增长持续支持市场信心，即使结束 QE 通胀仍能向 2% 靠拢。欧元升至本月最高水平，一度突破 1.17。预计随着美元继续疲弱的态势，欧元仍有继续反弹的动能。

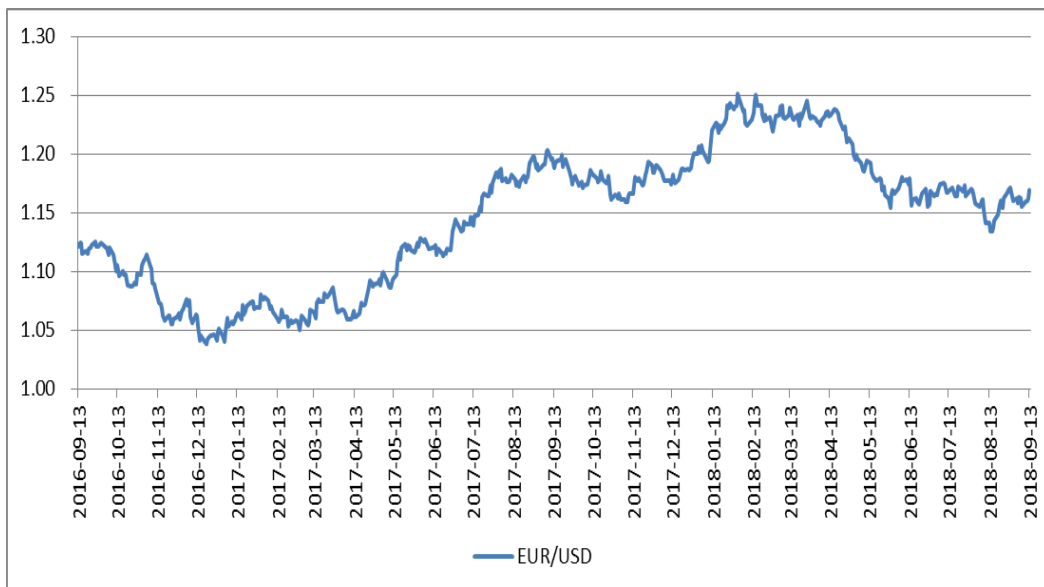


图 3: 欧元兑美元走势

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。