

美元继续强势，人民币保持平稳

浦发银行金融市场部 高陆峰

本周人民币汇率整体保持平稳。国庆最后一天中国央行宣布下调银行人民币存款准备金率 1 个百分点，相当于向市场释放了 12000 亿的流动性人民币，市场投资者对人民币贬值预期进一步加重。此外，由于国庆长假后客盘购汇仍偏多，贬值预期升温吓退结汇力量，在岸人民币大跌 321 点并跌破 6.91 关口，创自 2017 年 3 月份以来的新低。周中，中美贸易战硝烟弥漫之际，国际空头押注人民币“破 7”的期权交易激增，外交部发言人重申中国无意通过货币贬值来刺激出口，不把人民币汇率作为工具应对贸易战。在此论调和央行逆周期因子调节的作用下，人民币逐步企稳回升，回到周一开盘水平。预计后市人民币“破七”概率较小，或仍将保持高位震荡态势。

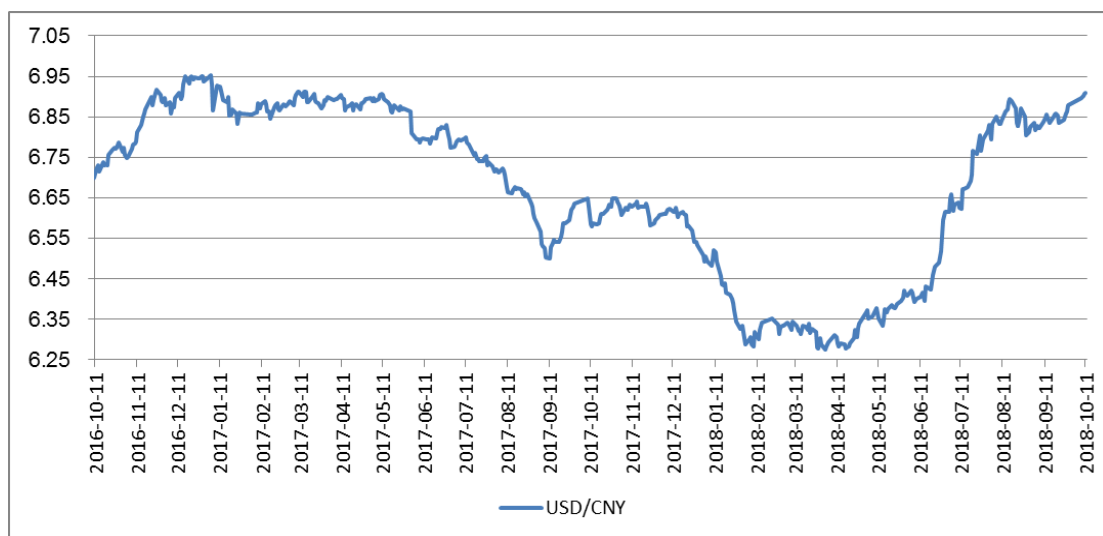


图 1：美元兑人民币中间价走势

本周美元指数出现在 96 位置上继续小幅上涨。本周前段时间，美国劳工部公布的 9 月新增非农就业岗位虽然低于预期，但是该数据明显是受到天气问题的影响。此外，美国劳工部对 7 月和 8 月的数据大幅上修，反应劳动力市场保持强健的真实水平。数据提振了美元需求，推动美元指数持续走高。此外，美联储官员发表的鹰派讲话，提升了美联储坚持收紧货币政策的可能性，加上美国国债是月以来大涨，都给美元带来提振。周中，特朗普批评美联储升息速度太快，并称美国经济没有通胀问题，美元略有回落。后市欧元的走势将对美元有较大影响。

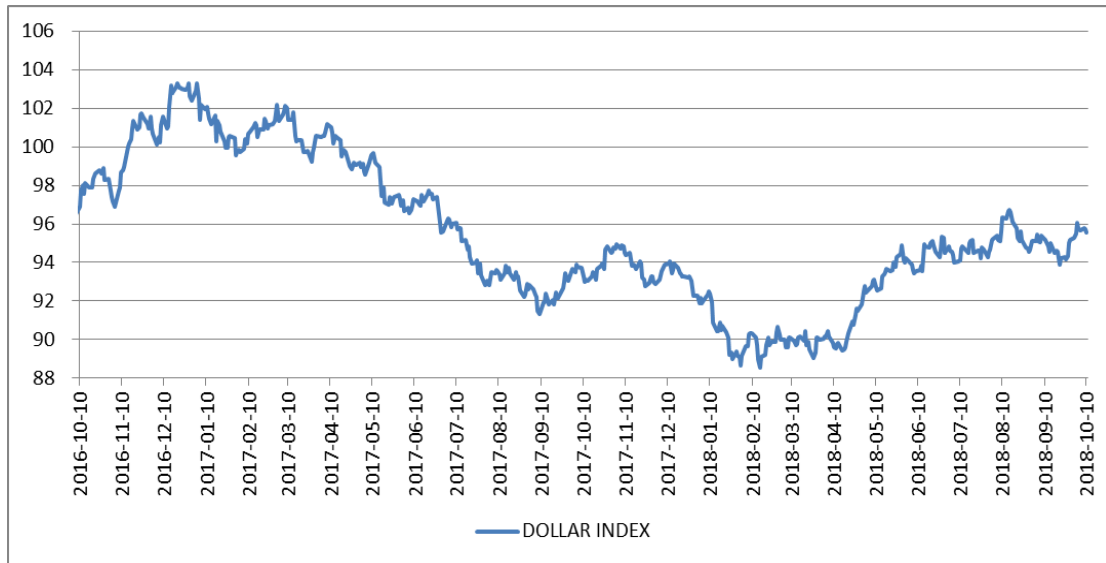


图 2：美元指数走势

本周欧元回落后略有回升，总体维持震荡。本周前段时间，随着英国与欧盟距离达成退欧协议更近一步，欧元前期加速下跌的态势有所放缓。但是美元的强势仍令欧元承受较大外部压力。周中，有报道称欧盟与英国就脱欧协议条款达成共识，欧元回补前期跌幅。目前市场等待正式消息确认，整体情绪仍偏谨慎。

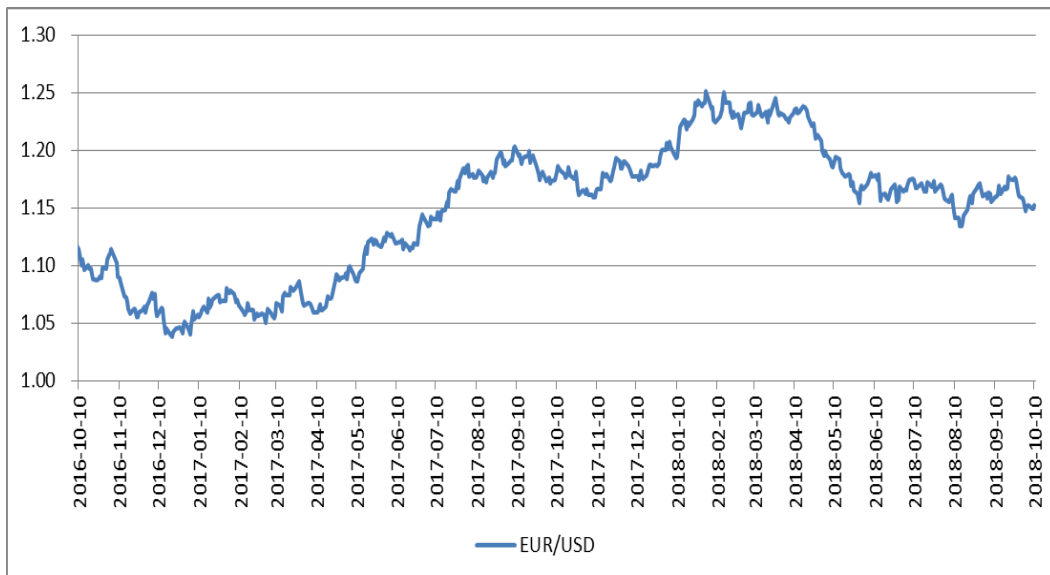


图 3：欧元兑美元走势

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。