

贸易谈判影响大于基本面下行预期，人民币大幅升值

浦发银行金融市场部 薛宇

上周五在岸人民币周五收跌过百点，收于 6.7785。虽见美国经济数据不佳，但日间美指仍偏强，市场在中美高级别谈判公布结果之前情绪略偏谨慎，成交有所萎缩，中国公布的 1 月通胀数据表现不佳，工业品通缩隐忧上升，反映中国经济下行压力仍较大。周一人民币中间价报 6.7642，调升 36 点。在岸人民币周一收盘收升逾 130 点，午后升幅明显收窄，美元指数下行推升人民币做多情绪。周二人民币中间价报 6.7558，调升 84 个基点，市场大幅低于中间价开盘，因有报道称美国寻求中国在贸易协议中承诺保持人民币汇率稳定，任何货币贬值行为将招致关税提高。周三人民币兑美元日涨幅 0.65%，开盘后 USDCNY 迅速跌到 6.72，尾盘有购汇盘反弹，收盘在 6.725 附近，技术上已经下破了整理轨道，但预计在 6.7 附近会有购汇盘出现。李克强总理昨日在会议上明确中国不搞“大水漫灌”，稳健的货币政策不会改变。周四，人民币中间价报 6.7151，调升 69 个基点，本周实现四连升累积调升 472 个基点。前一交易日 16:30 收盘在 6.7101，日间在岸人民币一度跌破 6.7 关口，离岸跌破 6.69。中美贸易磋商传出利好消息，特朗普计划与刘鹤见面，中国将提议增加进口 300 亿美元美国农产品。



图 1：美元兑人民币中间价走势

周一，因疲弱的美国零售销售数据令市场打压美联储加息预期，美元指数下行。特朗

普周二表示，与中国的贸易谈判进展顺利，按时可能推迟磋商期限，乐观情绪导致美元避险头寸缩减，美元指数下跌 0.42%，报 96.5。周三，1 月美联储会议纪要显示决策者普通认同今年结束缩表，对加息计划未有明确表露，措辞显示美国经济和就业市场仍然强劲。美元对一篮子货币持平成交在 96.6 附近。周四，美联储官员表示利率正常化将终结，关注零售销售数据，美元微涨。

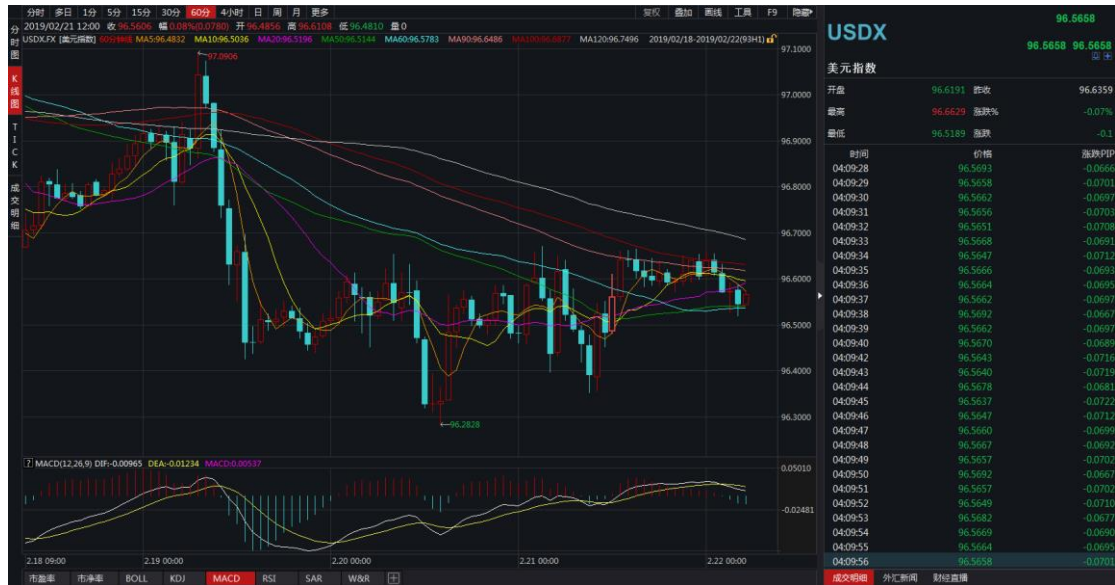


图 2：美元指数走势

周一欧元反弹至 1.1330 三日高位，欧元自 11 月以来一直陷于窄幅波动，因欧元区经济疲弱趋势日益扩大，抵消了美联储今年加息预期急转直下的影响，欧洲央行将于 3 月 7 日召开下次政策会议，外界普遍预期决策者将调降经济成长和通胀预估，因欧元区正遭遇五年来最严重的经济放缓。

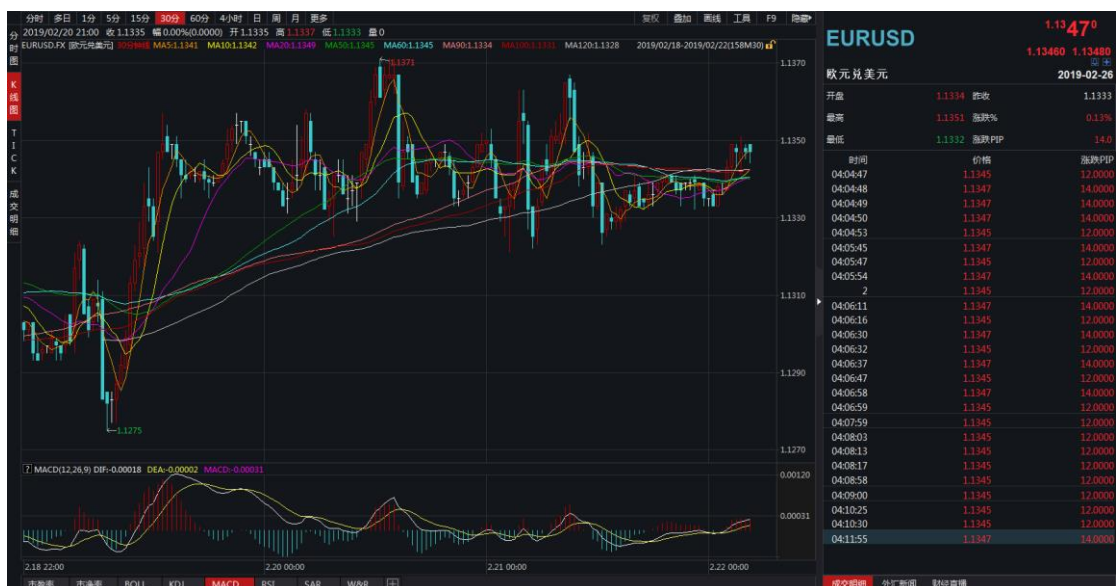


图 3：欧元兑美元走势

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。