

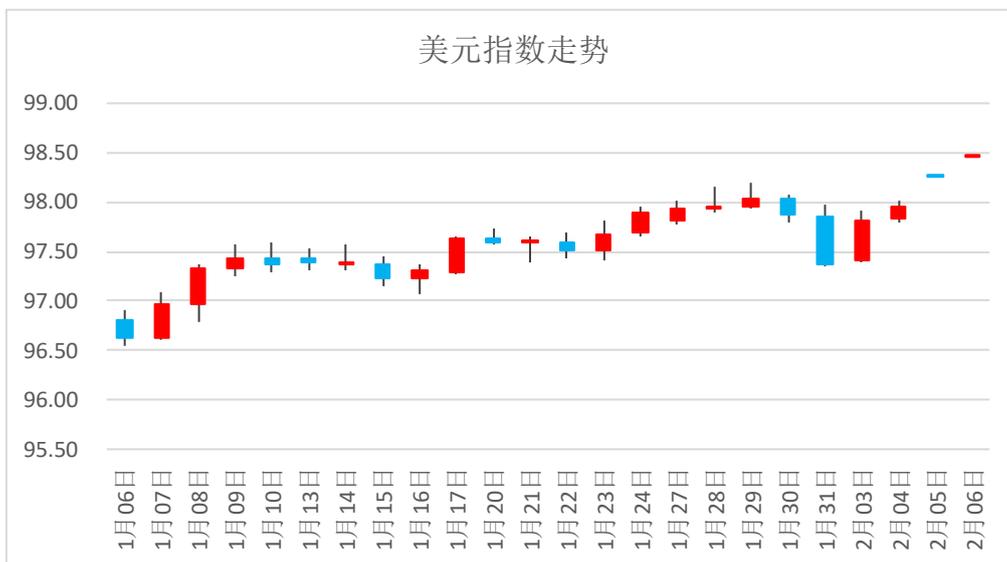
【汇市观察】

美元指数持续上扬 人民币汇率先抑后扬

【美元】

美元指数持续上扬

美元指数上周四收盘报 97.8687，本周四最终收报 98.4705，本周累计升值 0.61%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

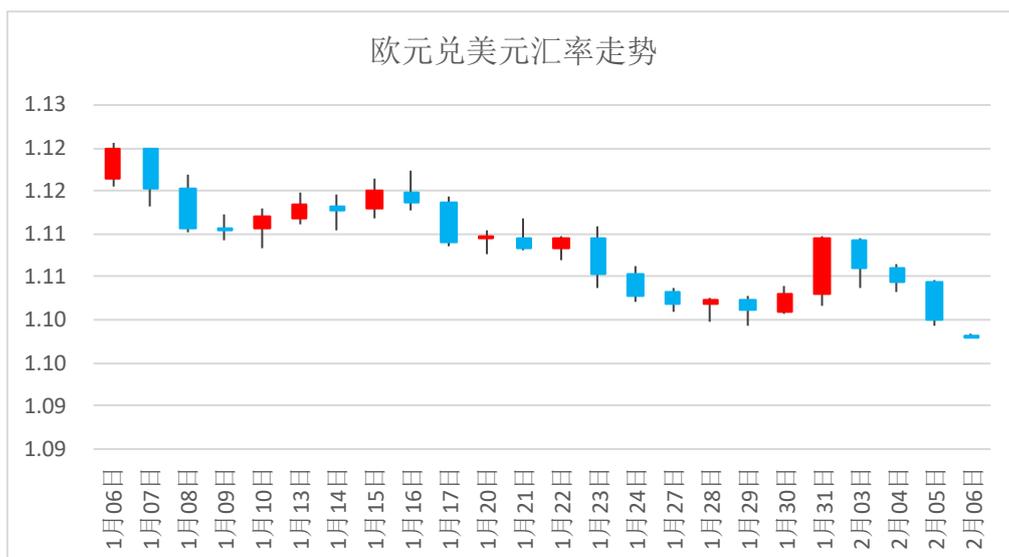
东方金诚：本周，美国 PMI 及 ADP 就业数据均好于预期，在一定程度上缓解了市场对美国一季度 GDP 增速放缓的担忧，并进一步削弱美联储降息预期，美元指数获得提振；同时，参议院否决特朗普弹劾案，特朗普民调支持率升至其上台以来的高点，国内政治不确定消除也对美元指数构成一定支撑。

特朗普支持率如能持续上升并转化为成功连任，将对未来美联储带来一定压力，令其加息难度增加，美元指数持续上行仍面临一定不确定性。

【欧元】

欧元本周继续下行

欧元/美元上周四收盘报 1.1031，本周四收盘报 1.0981，本周累计贬值 0.45%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

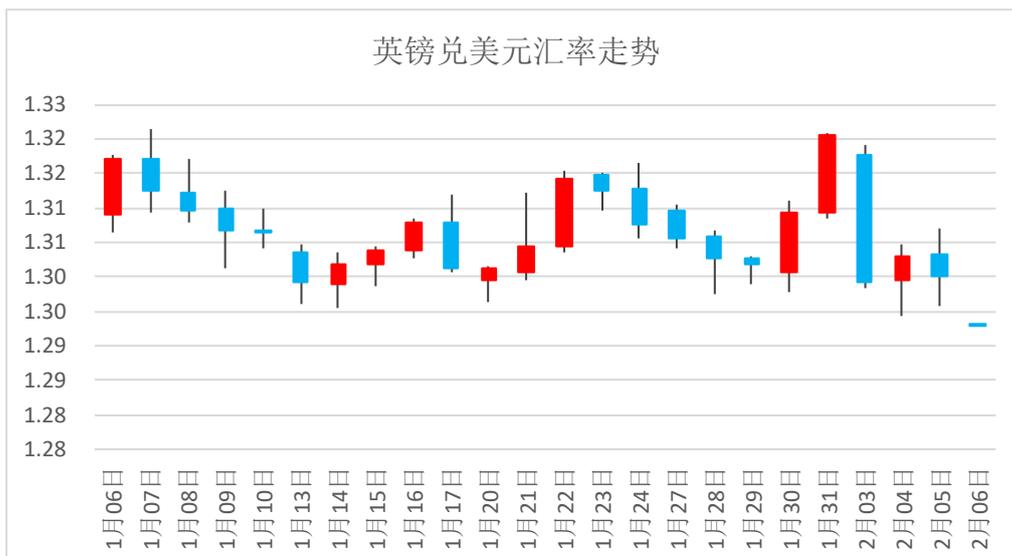
东方金诚：本周，尽管欧元区 PMI 数据有小幅修复，但德法工业产出数据皆不及预期，欧元区零售销售创两年来最大环比降幅，凸显美欧经济基本面差距，欧元区经济复苏进程艰难；此外法国罢工等也施压欧元区政治社会环境，多重因素带动欧元持续下跌。

短期内，美欧经济落差，以及欧元区货币宽松政策仍将施压欧元走势，预计欧元将维持一段时期的疲弱运行。

【英镑】

英镑本周震荡走弱

英镑/美元上周四收盘报 1.3092，本周四收盘报 1.2929，全周累计贬值 1.25%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

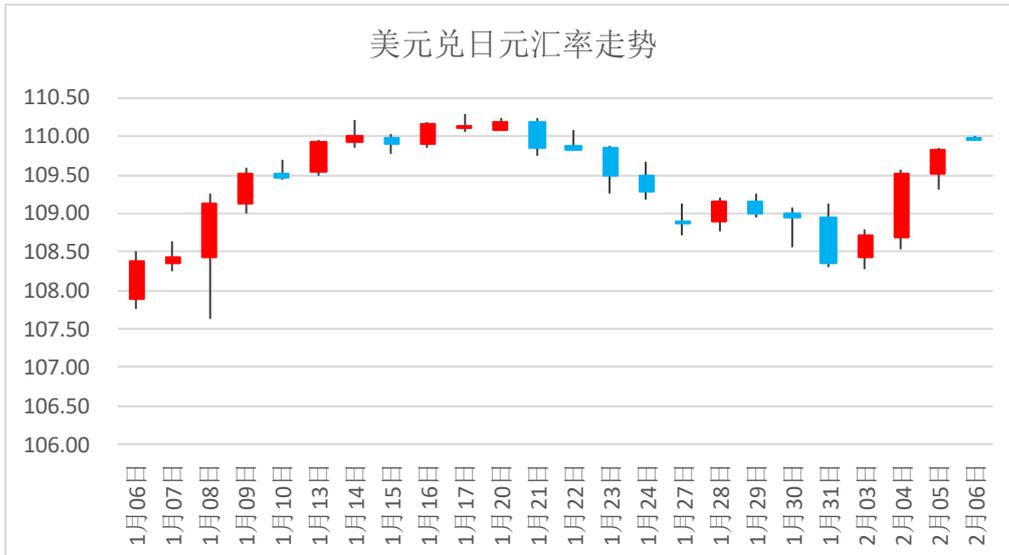
东方金诚：本周，受1月31日英国正式脱欧提振，英镑开启短线上涨态势；随后，由于英欧贸易谈判出现较大分歧扰动市场预期，英镑进入震荡模式且整体承压走弱。

目前，英国 PMI 数据恢复显示经济已经呈现一定复苏迹象，这将对英镑构成一定支撑；不过，英国强硬态度可能不利于未来英欧贸易谈判的平稳进展，进而施压英镑，英镑大概率维持震荡模式。

【日元】

本周日元明显回落

美元/日元上周四收盘报 108.9600，本周四收盘报 109.9900，日元本周累计贬值 0.95%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

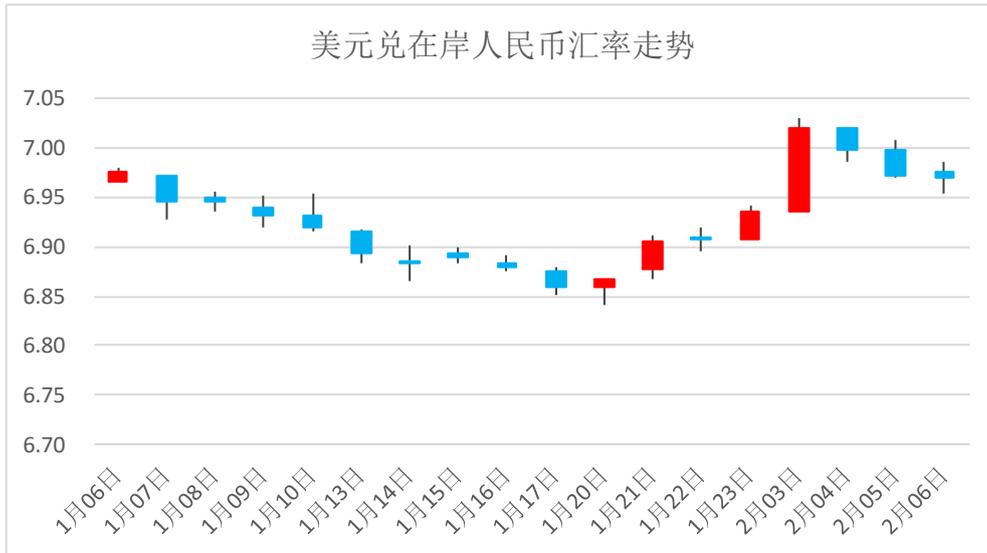
东方金诚：本周前期，因市场担忧亚洲公共卫生事件对全球经济带来的负面影响，日元等避险货币出现持续上涨态势；后期随着美元指数上行，日元出现较为显著的回落，本周日元整体呈现明显的承压走弱态势。

短期内，市场对亚洲突发公共卫生事件的担忧情绪并未消散，全球经济运行基调未现乐观，未来日元可能随着避险需求的回升而有所上行。

【人民币】

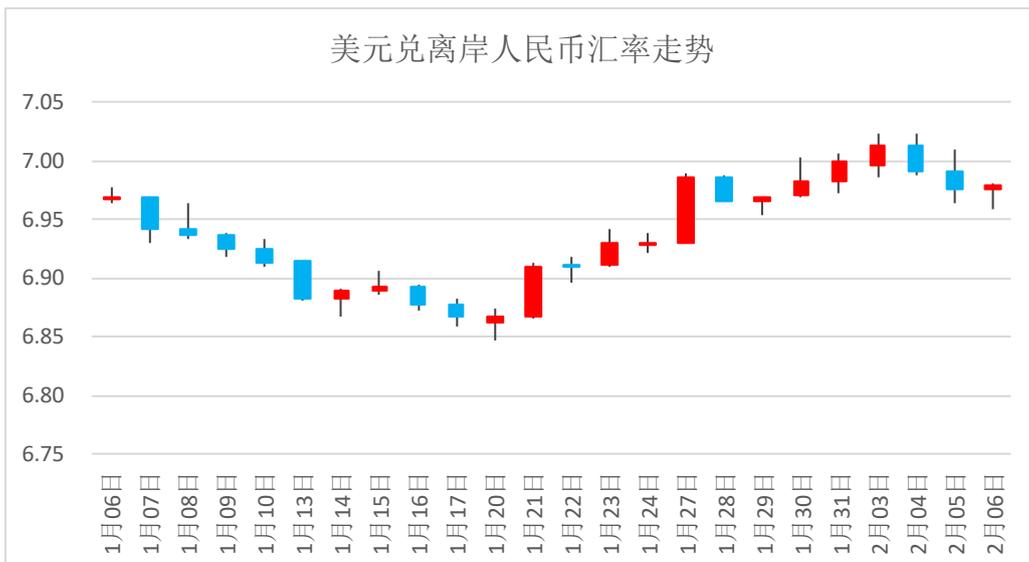
在、离岸人民币先抑后扬

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.9359，本周四收盘报 6.9701，在岸市场人民币本周累计贬值 0.49%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

离岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.9824，本周四收报 6.9789，离岸人民币本周累计升值 0.05%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，随着市场对“疫情”的恐慌情绪逐渐修复，在、离岸人民币汇率在前期双双“破 7”后又重新返回 6.9 区间，呈现出先跌后张的态势。前期，疫情蔓延所引发的人民币短期贬值具有其市场情绪反应的合理性，这种超期调整在一定程度上是市场化程度的体现。后期，由于政府调控措施及时到位，疫情对汇率所带来的负面外溢效应较为有限，由

此市场情绪恢复带动人民币汇率逐渐回升。

短期看，疫情防范可能会对中国经济、出口贸易以及外汇收支带来一定压力，从而扰动汇率稳定运行。但鉴于政府目前政策工具较为充足，逆周期调节政策或提前加码，预计此次疫情不会对 2020 年中国宏观经济企稳造成重大影响，人民币汇率大概率仍将维持有升有贬、双向小幅波动的态势。综合各类影响因素，东方金诚预计短期内人民币对一篮子货币汇率指数（CFETS、BIS 和 SDR）将出现一定幅度贬值。

(谢文杰供稿)

声明：本报告是东方金诚的研究性观点，并非是某种决策的结论、建议等。本报告引用的相关资料均为已公开信息，东方金诚进行了合理审慎地核查，但不应视为东方金诚对引用资料的真实性及完整性提供了保证。本报告的著作权归东方金诚所有，东方金诚保留一切与此相关的权利，任何机构和个人未经授权不得修改、复制、销售和分发，引用必须注明来自东方金诚且不得篡改或歪曲。