

【汇市观察】

美元指数高位回落 人民币汇率继续上行

【美元】

美元指数高位回落

美元指数上周四收盘报 100.5039，本周四最终收报 99.0167，本周累计贬值 1.48%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，美国一季度-4.9%的 GDP 增速创下 2009 年以来的最大季度跌幅，美国史上最长经济扩张期结束，市场对美国经济重启、重返充分就业状态的不确定性预期持续上升，令美元指数下挫；同时，美联储决议维持零利率不变并强调疫情对经济构成重大风险，且将致力于使用各种工具来支持经济。但考虑到市场对疲弱数据早有预期，叠加美元指数在流动性紧张下的上行空间仍然存在，所以美元指数本周并未显著下挫，收窄幅度略小于欧元和英镑上升幅度。

短期，美联储继续实践宽松立场将对美元指数带来一定贬值压力，但基于市场流动性风险未消、美元指数避险属性仍然较强的基本判断，美元指数仍有上涨动力；如果全球疫情逐

渐好转并得到控制，美元指数则可能会开启走低阶段。

【欧元】

欧元本周低位回升

欧元/美元上周四收盘报 1.0777，本周四收盘报 1.0954，本周累计升值 1.64%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，欧盟经济复兴计划未能达成一致，由于缺乏有力的财政政策支持，欧央行维持货币政策不变，同时维持疫情应对购买计划规模不变，但放松融资条件以尽力减轻疫情对欧洲经济的强烈冲击，令市场预期边际改善，叠加美元指数走低，本周欧元汇价小幅上行。

短期内，考虑到通过欧央行货币政策来对冲经济风险的效率和效果将远低于财政机制，而欧元区国家在疫情方面的财政支持力度存在差异，预计欧元区成员国的复苏进程会产生分化。整体而言，欧元区层面趋于悲观的宏观前景和较弱的风险对冲能力将强化市场对欧元的看跌倾向，短期欧元可能会再次下跌。

【英镑】

英镑本周大幅上扬

英镑/美元上周四收盘报 1.2346，本周四收盘报 1.2594，全周累计升值 2.00%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，英国疫情数据显示趋于平稳，英国政府承诺将加大疫情检测力度，并与地方政府讨论是否放松封锁，令市场情绪偏向乐观；此外，尽管欧谈判仍处于僵持阶段，但市场预期欧盟可能迫于时间限制压力而做出相应让步，加之美元指数本周小幅回落，英镑得以转向上行；虽然英国政府修正疫情数据且死亡人数大幅核增，令英镑遭遇日内下挫压力，但鉴于整体升幅较大，本周英镑明显上扬。

短期内，英国疫情和脱欧前景仍较为复杂和不明朗，英镑汇率将趋于震荡走弱运行。

【日元】

本周日元单边升值

美元/日元上周四收盘报 107.6100，本周四收盘报 107.1600，日元本周累计升值 0.42%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，日本央行维持利率不变，但调整前瞻指引并加大宽松力度，日元承压；全球新增确诊人数放缓显示疫情拐点似已初现，美欧等国先后宣布恢复经济时间表，重启经济的相关举措鼓励投资者重新青睐风险资产，但随着美元兑非美货币纷纷走低，日元汇率得以继续上行。

短期内，日元汇率还存在一定升值依据，仅在美元指数走高下面临下行压力。

【人民币】

在、离岸人民币继续上行

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0667，本周四收盘报 7.0631，在岸市场人民币累计升值 0.05%。



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 7.0942，本周四收盘报 7.0813，离岸人民币本周累计升值 0.18%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，美元指数下行状态下在、离岸人民币汇率上行依据逐渐增强，但由于一季度 GDP 同比 6.8%的负向增长，显示疫情对经济冲击效应显著，人民币汇率相对于美元跌幅仅微幅走高。四月以来，人民币汇率呈现“先跌后涨”的运行特征，尽管美元指数在

四月初再次走高，但人民币贬值压力减弱，显示人民币汇率在全球货币中仍具有比较优势，市场对人民币的适应性也在逐步增强。。

短期内,美元指数持续上行的动力正在随着全球疫情形势逐步企稳和经济步入正轨的预期增强而边际减弱,伴随国内疫情防控效果进一步巩固,复工复产持续推进,尽管海外疫情仍对我国出口带来压力,但消费、投资和工业生产将会持续改善,预计二季度 GDP 恢复正增长的可能性较大。加之以财政政策为主、货币政策为辅的政策组合拳的相继落实,预计上半年经济企稳,下半年经济提振的预期逐步稳固,加之人民币跨境资金的持续流入,预计人民币汇率持稳运行的预期将会逐步增强。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) 将出现一定幅度升值。

(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。