

【汇市观察】

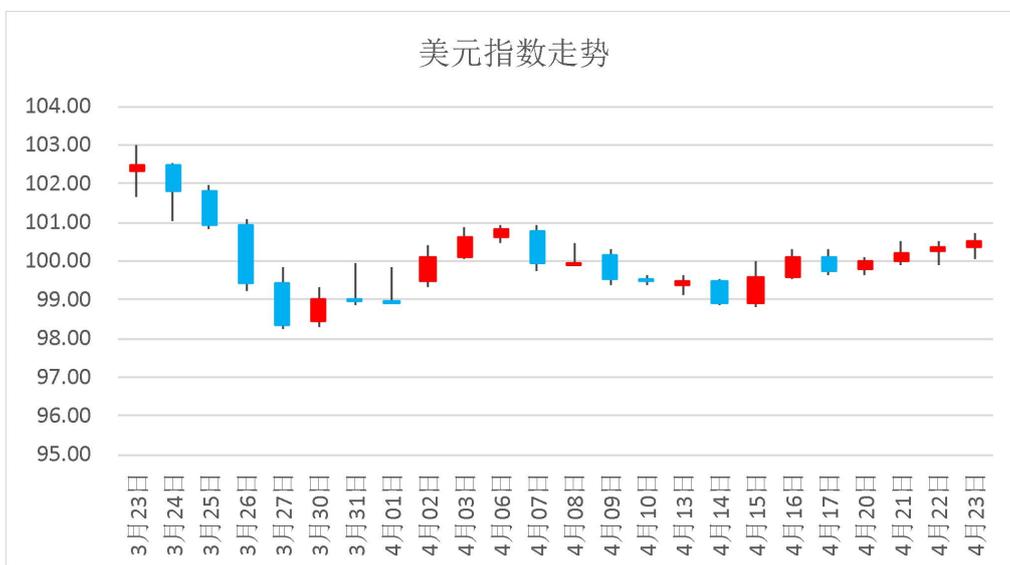
美元指数高位续涨 人民币汇率基本稳定

如有引用请注明东方金诚研究发展部技术总监曹源源

【美元】

美元指数高位续涨

美元指数上周四收盘报 100.0720，本周四最终收报 100.5039，本周累计升值 0.43%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

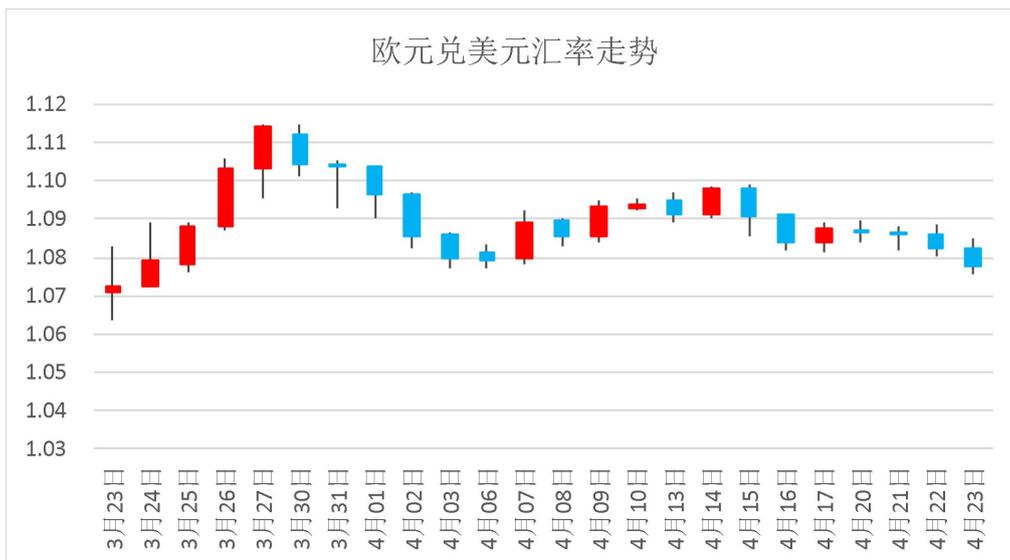
东方金诚：本周，美国新冠疫情病例再创新高。周初请失业人数虽小幅低于预期，但连续三周的失业人数暴增，已使美国历史上最长就业繁荣期中创造的所有岗位全部消失（占美国劳动人口的 16%）。此外，美国制造业 PMI 数据显著下挫。全球油价暴跌导致市场避险需求攀升至高位，市场对包括美国在内的全球经济的悲观情绪继续主导市场。本周美元指数避险功能进一步强化，并在 100 点位实现上涨势头。

短期内，为避免重蹈 3 月美元荒的覆辙，预计市场投资者增持美元的动机和强度将继续维持，美元指数短期内仍存在小幅上行空间；如果恐慌情绪趋于缓和，美元指数可能会开启下行。

【欧元】

欧元本周再度下行

欧元/美元上周四收盘报 1.0839，本周四收盘报 1.0777，本周累计贬值 0.57%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

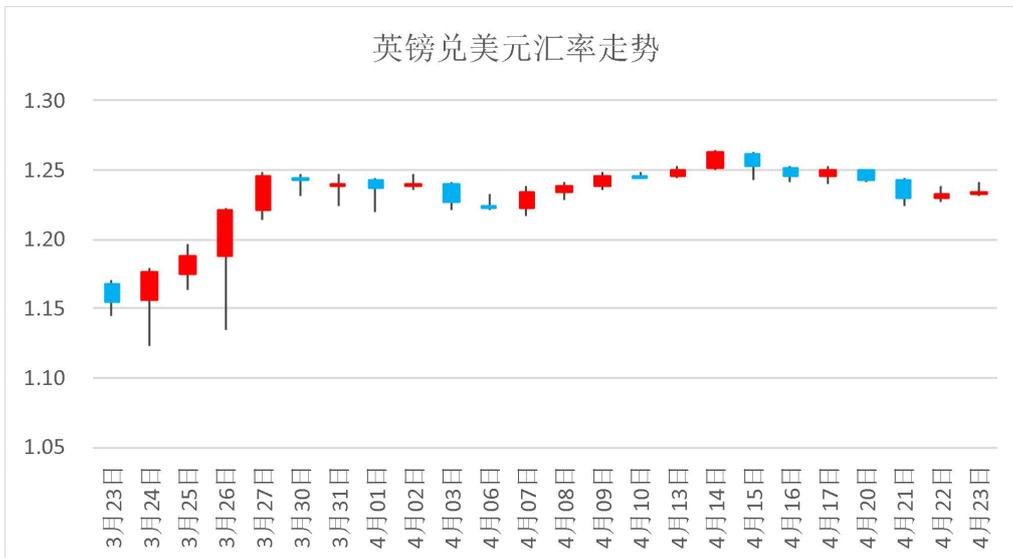
东方金诚：本周，欧洲各国新增感染病例似有重新抬头趋势；欧元区制造业、服务业 PMI 普遍差于预期。欧央行行长拉加德表示，悲观情境下 2020 年欧元区 GDP 可能萎缩 15%，欧洲经济秩序恢复正常的前景更加不明朗和复杂化。虽然欧盟已经就建立欧洲复兴基金的必要性达成一致，但可能是资金最大来源国的德国表示，救助方案的规模和形式依然存在分歧，市场情绪再度受挫。叠加美元指数高位运行，本周欧元汇价继续下跌。

短期内，欧央行表示将接受部分垃圾级债券作为其向银行提供贷款的质押品，以确保银行能继续为欧元区经济提供资金，宽松范围扩大使欧元汇价承受一定走弱压力；欧盟救援计划实施、落地的不确定性也将令欧元承压，加之美指存在小幅上涨动能，短期欧元将呈走弱态势。

【英镑】

英镑本周盘整走弱

英镑/美元上周四收盘报 1.2453，本周四收盘报 1.2346，全周累计贬值 0.86%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

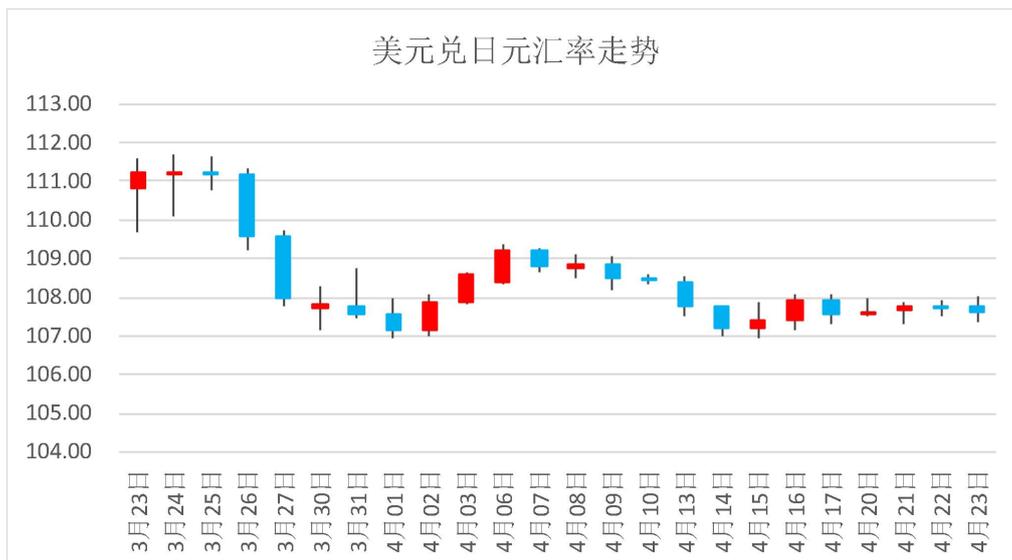
东方金诚：本周，英国制造业、服务业 PMI 大幅不及预期，封锁措施的延长以及所带来的经济损失成本，令市场对英国经济前景的悲观预期更加明显；此外，英国对欧盟所设的 6 月份前谈判达成显著进展的时间表持有分歧，加之美元指数走高对英镑带来的压力，本周英镑继续走弱。

短期内，如果英国感染率继续上升，政府将很难放松限制，从而加剧经济恶化风险，英欧谈判进度受此拖累的概率也会上升，加之美元指数仍有上行依据，短期英镑走势可能震荡偏弱。

【日元】

本周日元继续升值

美元/日元上周四收盘报 107.9100，本周四收盘报 107.6100，日元本周累计升值 0.28%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

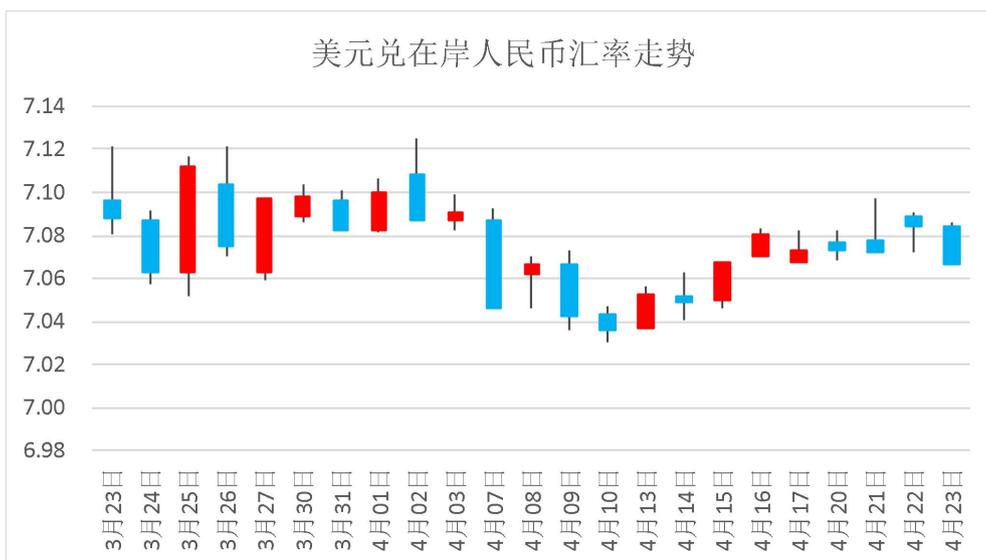
东方金诚：本周，随着国内疫情范围扩大，日本政府连续第二个月下调经济评估，并对 2020 年经济持近 11 年以来的最悲观预期；全球层面，本周全球油价进入负值区间，令市场对全球需求大幅下滑及衍生品交易风险的担忧急剧上升。尽管后期原油价格有所反弹且 OPEC+ 承诺减产，但市场预期短期减产难以对冲需求暴跌的现实，加之目前市场对全球经济前景衰退的预期并非暂时性，避险情绪提振下日元再度上涨。

目前欧美疫情在稍有缓和后重现抬头势头，原油市场震荡余波未消，在此状况下，随着市场恐慌情绪进一步集聚，日元等避险货币仍然是市场优先选择，日元可能还会出现一定升值趋势。

【人民币】

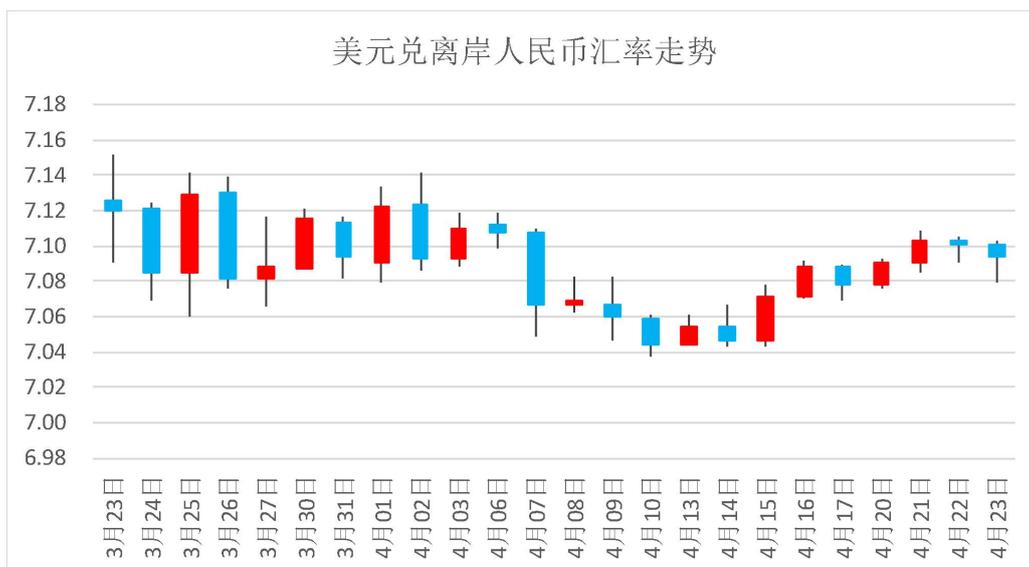
在、离岸人民币基本稳定

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0801，本周四收盘报 7.0667，在岸市场人民币本周累计升值 0.19%。



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 7.0882，本周四收报 7.0942，离岸人民币本周累计贬值 0.09%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，尽管离岸人民币汇率在美元指数继续高位运行的状态下呈现一定贬值压力，但贬值幅度不及美元升值幅度；而在岸人民币汇率呈现出一定的升值趋势，显示人民币资产在被市场恐慌情绪支配的全球投资者中具有较强的吸引力，且在与美元、日元等货币的对比中初现避险属性。整体而言，本周人民币贬中有稳，稳中有升。

短期内，中国在全球范围内最早步入疫情后的经济重建阶段，将有助于市场形成对中国宏观经济的企稳预期，并为人民币在持稳水平上实现一定上涨态势提供助力。但鉴于全球主要经济体面临不同程度萎缩风险，中美贸易战尚处于持续期，预计这种升值幅度将不会很大。此外，考虑到近期流动性恐慌对美元指数的上行支持，要基于国内经济和金融冲击产生的贬值压力，市场恐慌情绪的存在使人民币遭遇美元的被动贬值压力仍然存在。由此，预计人民币汇率将大体维持双向波动并趋向小幅贬值的状态，大致保持在 7.1 上下波动。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。

、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。