

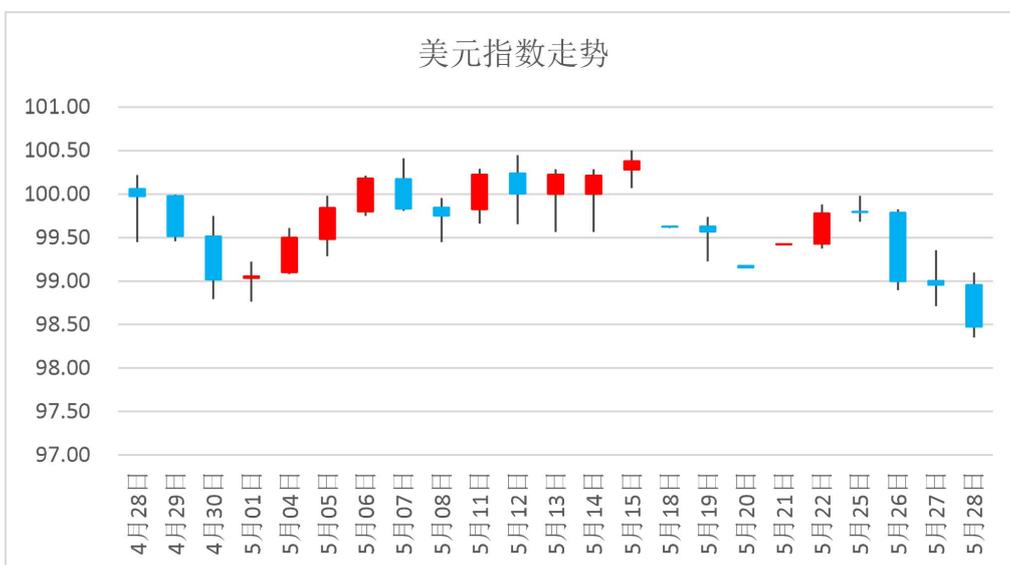
【汇市观察】

美元指数继续回落 人民币汇率承压运行

【美元】

美元指数继续回落

美元指数上周四收盘报 99.4252，本周四最终收报 98.4743，本周累计贬值 0.96%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

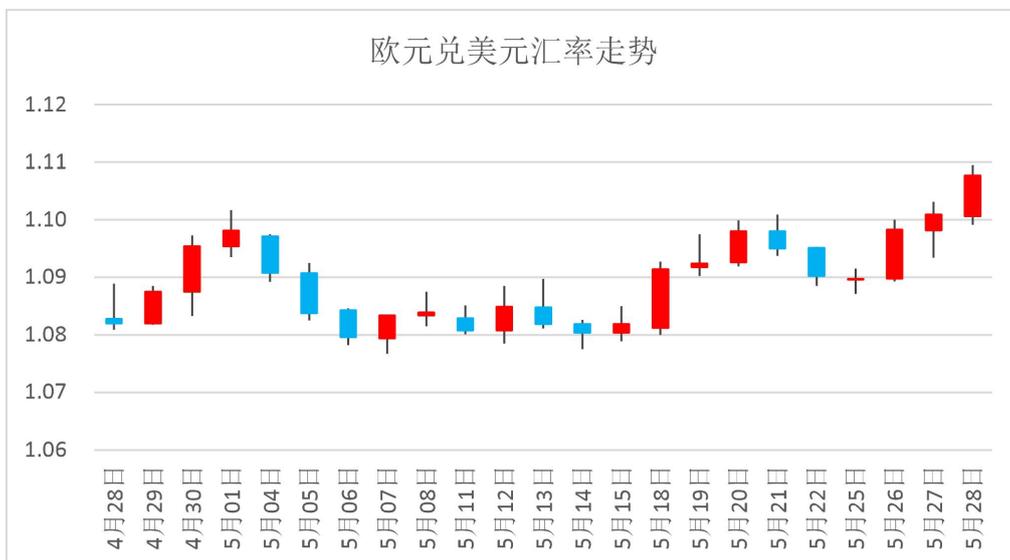
东方金诚：本周，美国一季度 GDP 下修超预期，叠加美国疫情仍在持续恶化，市场对美国经济前景的疑虑不减。另外，在美联储利率水平已处于历史低位，且政府已采取大规模抗疫刺激措施的状况下，仍难以弥补市场所需的资金缺口，本周市场对美联储继续加码宽松的预期持续增加，导致美元指数再次下行。

近期，在经济萎缩风险上升、美元严重超发情况下，美元指数仍能持续维持高位，且与黄金价格同处于强势地位，主要是由风险事件交替发生所导致的市场恐慌情绪高位难降所致。因此，尽管短期内利率端对美元指数带来一定下行压力，但市场谨慎情绪的集聚可能使美元指数下降幅度和速度低于预期。整体而言，美元将在高位呈震荡走弱。

【欧元】

欧元本周再次提振

欧元/美元上周四收盘报 1.0950，本周四收盘报 1.1077，本周累计升值 1.16%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

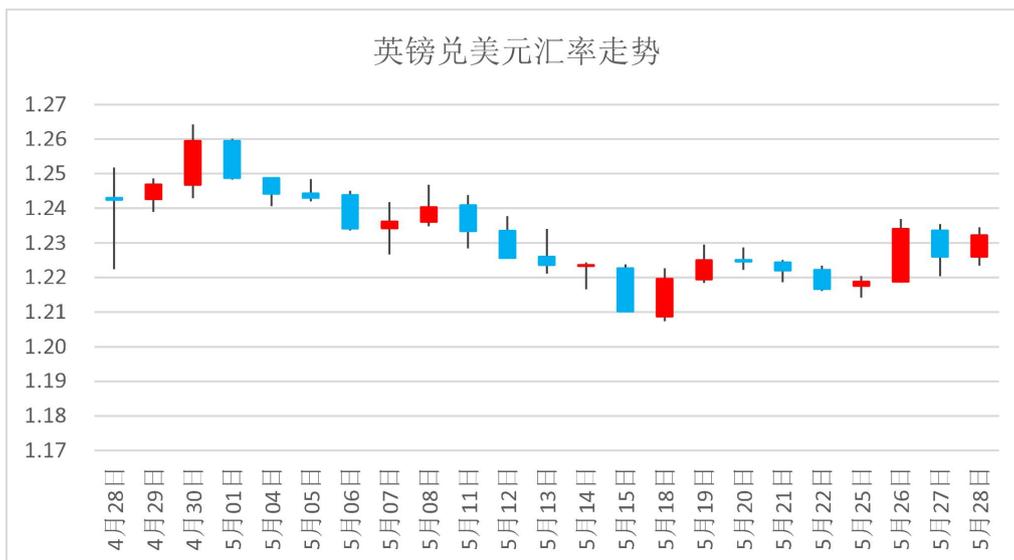
东方金诚：本周，欧盟执委会公布一项远超市场预期的 7500 亿欧元的提振经济计划，此外欧盟委员会提议发行 5000 亿欧元的欧盟联合债券，也意味着数月来围绕如何解决经济复苏资金的争论有了部分进展，欧盟财政一体化出现实质性突破。因此，受有关经济复苏计划消息的支撑，叠加美指走低，本周欧元兑美元持续攀升。

短期看，6 月 18-19 日欧盟领导人会议将对计划能否实质性落地产生重要影响，在此之前，欧元走势可能受欧盟内部分歧影响难以持续提振，但在美指上行动力边际减弱的状况下，欧元下行压力有小幅缓解迹象。

【英镑】

英镑本周小幅上扬

英镑/美元上周四收盘报 1.2220，本周四收盘报 1.2322，全周累计升值 0.83%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

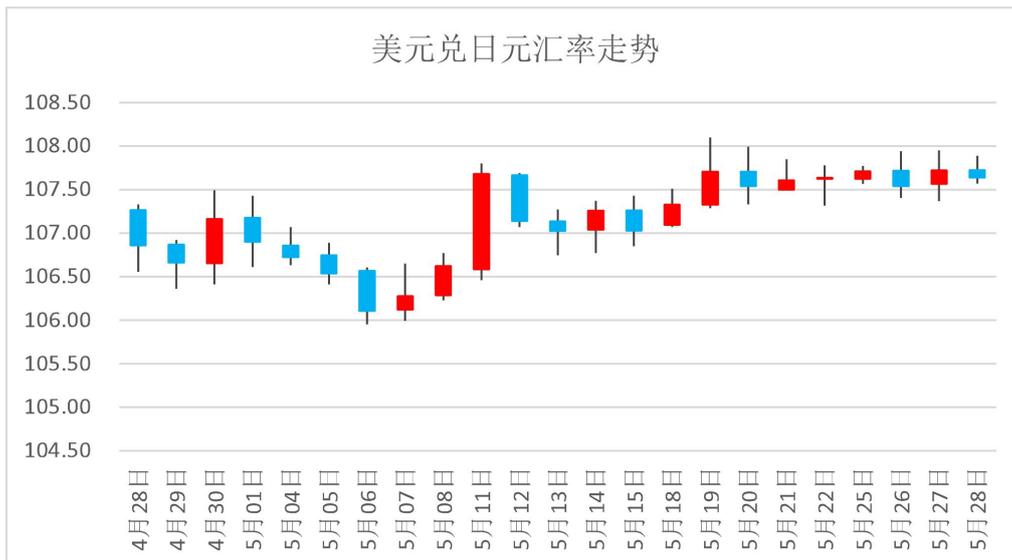
东方金诚：本周，美元指数的下行对英镑构成一定支撑。但由于市场对英国实施负利率的预期仍然维持，且对下周英欧重启谈判抱有担忧，本周英镑未能获得明显上行动力，仅小幅提振。

短期看，鉴于英国脱欧谈判缺乏进展，且在很多关键议题上仍存在分歧，叠加疫情持续对经济损害不断积累，预计英镑将经历一定波动，上行动能持续性不强。

【日元】

本周日元窄幅下行

美元/日元上周四收盘报 107.6050，本周四收盘报 107.6400，日元本周累计贬值 0.03%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

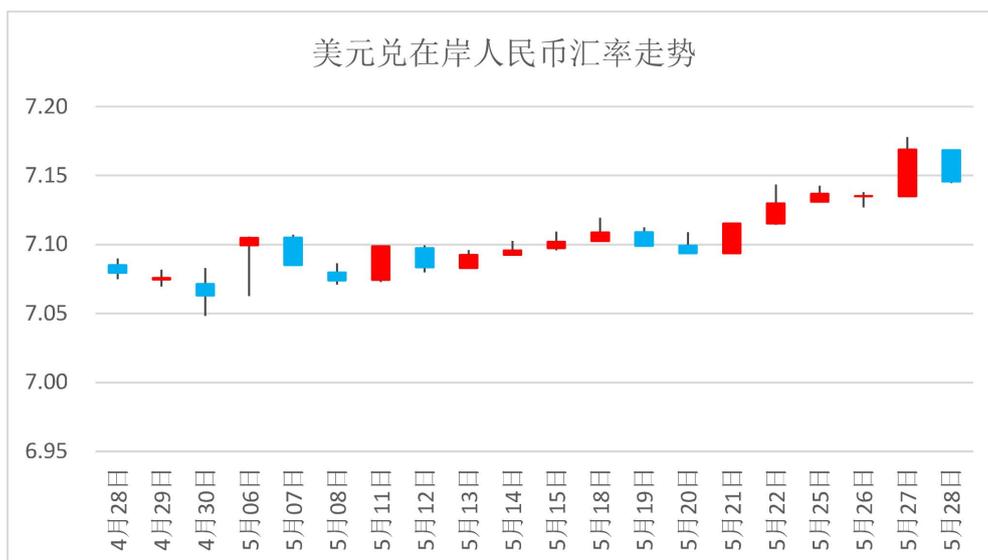
东方金诚：本周，疫情风险些许减弱使全球避险情绪得到一定缓解。但世界范围内的风险因素交替出现使得全球市场仍未退出避险模式，本周美指和黄金在避险货币中占据主导地位，并对日元等其他避险货币产生一定挤出效应，日元汇价继续呈走低态势。

短期，在美元高位区间运行期间，日元可能难以获得明显的上行动力，如果避险情绪重新回冲高位，日元可能会受益走高。

【人民币】

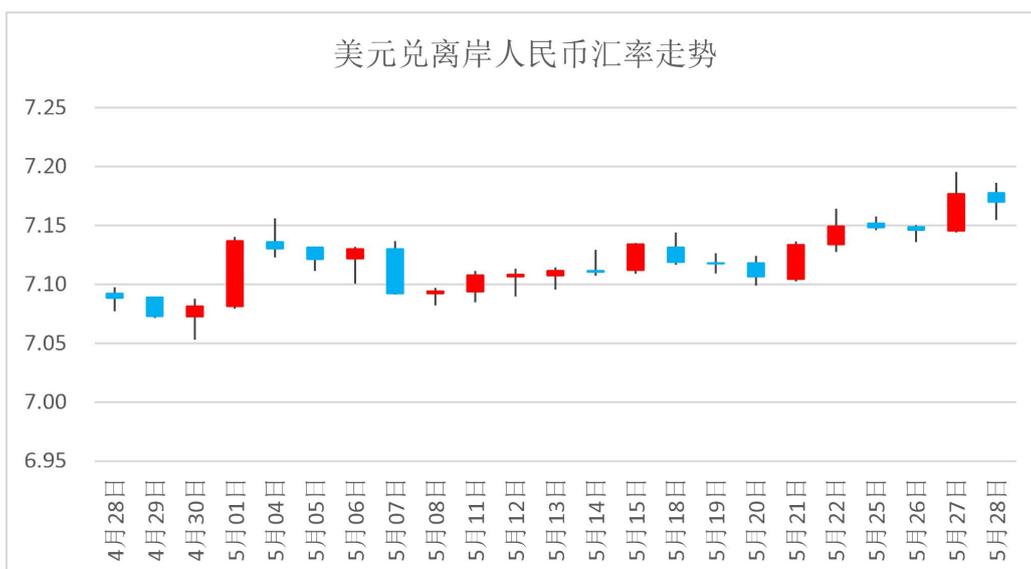
在、离岸人民币承压运行

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.1152，本周四收盘报 7.1456，在岸市场人民币累计贬值 0.43%。



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 7.1336，本周四收盘报 7.1702，离岸人民币本周累计贬值 0.51%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币汇率走势与美元指数运行的相关性延续上周以来的减弱态势。近期美元指数在经济萎缩风险上升、美元严重超发后仍维持高位，而中国率先进入疫情后经济修复阶段，人民币却遭遇超预期探底显示：在海外疫情延续和全球经济需求遭遇大面积萎缩的状况下，市场对于汇率的考量可能难以继续遵循传统的基本面分析逻辑，

疫情下全球市场恐慌情绪集聚、美国对华为限制升级、港区国安法、美国大选增加中国话题竞选筹码等，均使人民币难以完全走出风险因素交替影响的持续冲击波。而这些因素仍处于持续期并有往不利方向演化的可能，这将难免对人民币走势带来扰动。

短期看，随着中美关系议题走出疫情期间的暂时冷却期，未来中美关系的走向将成为制约人民币汇率走势的主要因素。贸易战升级可能将使人民币波动幅度难以避免扩大趋势，市场将在一段时期内对人民币走势持相对谨慎态度，维持人民币运行中枢稳定的主要因素将更多依赖于中央银行“逆周期因子”等调节工具。长期看，随着中国资本市场开放，人民币汇率弹性和波动幅度也将相应扩大。但“人民币汇率保持在合理均衡水平上基本稳定”仍将对长期汇率运行的基本判断，这主要是基于长期汇率走势将在消除短期因素后逐渐回归于基本面运行逻辑，而中国基本面的企稳优势和与美经济对比差异、扩大且趋稳的中美利差，将为人民币持稳运行提供支撑。短期内，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。