

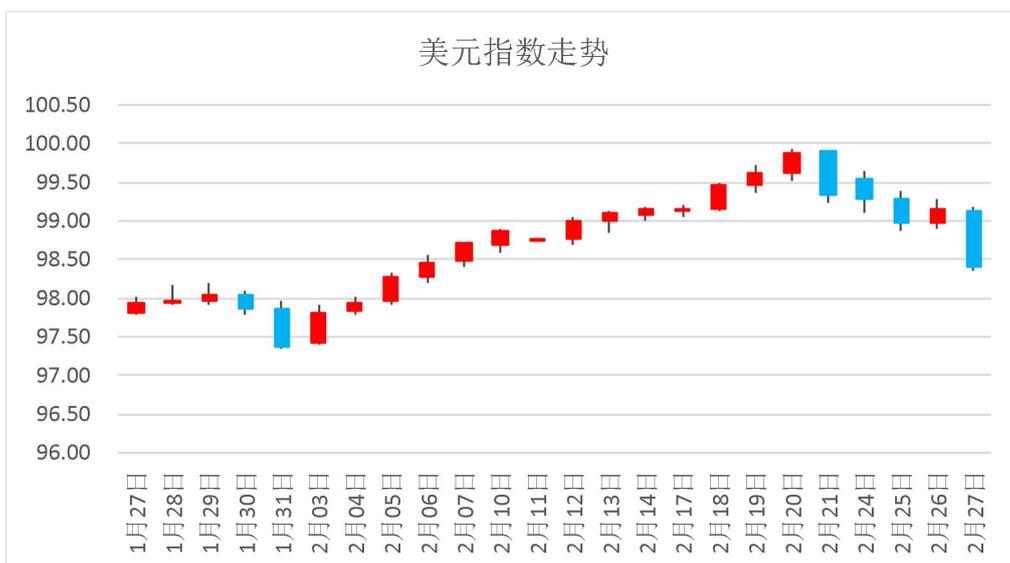
【汇市观察】

美元指数明显回落 人民币汇率小幅提振

【美元】

美元指数明显回落

美元指数上周四收盘报 99.8889，本周四最终收报 98.4110，本周累计贬值 1.48%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

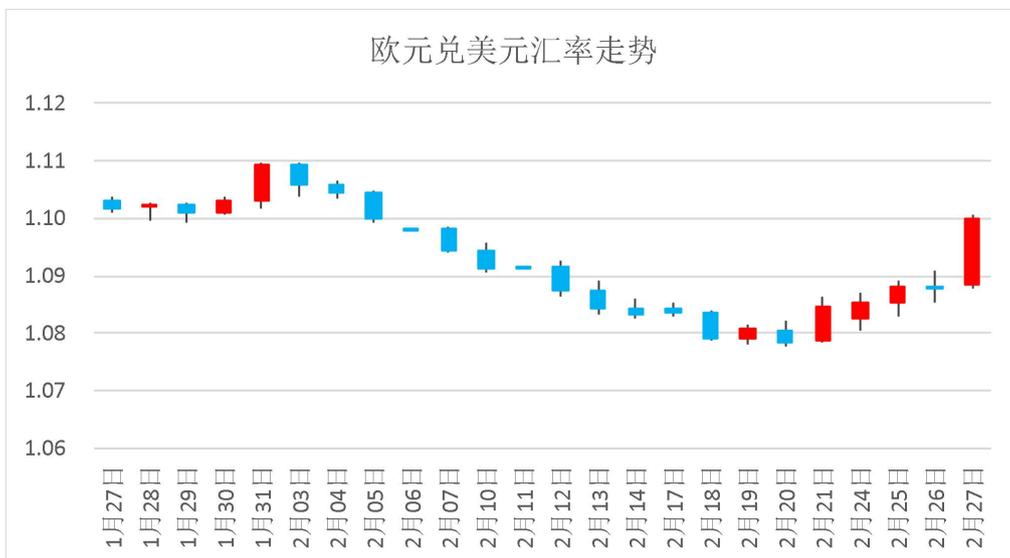
东方金诚：本周，美国 GDP 年化季率基本符合预期，但四季度核心 PCE 不及预期，服务业 PMI 降至荣枯线以下，制造业 PMI 扩张态势趋缓；虽然目前尚无明确证据，但顾虑新肺炎疫情全球蔓延带来的供应链中断和出口下降可能冲击美制造业，市场对美联储三月降息预期不断升温，加重美元下行压力；加之推动近几周美元指数持续走高的“美债普涨”在本周出现回调下跌，美元指数本周出现明显回落态势。

当前，新肺炎疫情在全球有蔓延之势，市场对美国政府低估疫情的担忧也在不断上升，因此预计黄金的避险功能将不断强化，美元指数的避险需求还将出现一段回落态势。

【欧元】

欧元本周显著回升

欧元/美元上周四收盘报 1.0785，本周四收盘报 1.1001，本周累计升值 2.00%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

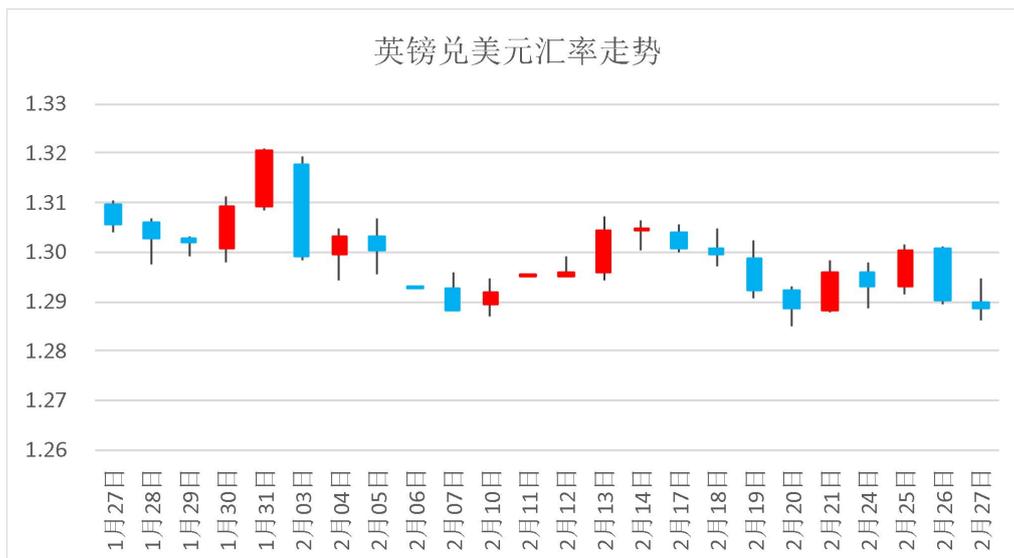
东方金诚：本周，法国制造业 PMI 不及预期但服务业 PMI 向好，德国制造业 PMI 意外好于预期且 IFO 商业景气指数回升，欧美经济对比出现反向变化，加之美元指数高位回落，欧元汇价重获升值动力。

短期内，新肺炎疫情全球蔓延态势对欧洲经济前景的影响还存在一定不确定性，欧元持续升值动力不足。

【英镑】

英镑本周横盘整理

英镑/美元上周四收盘报 1.2885，本周四收盘报 1.2885，全周累计无变化。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

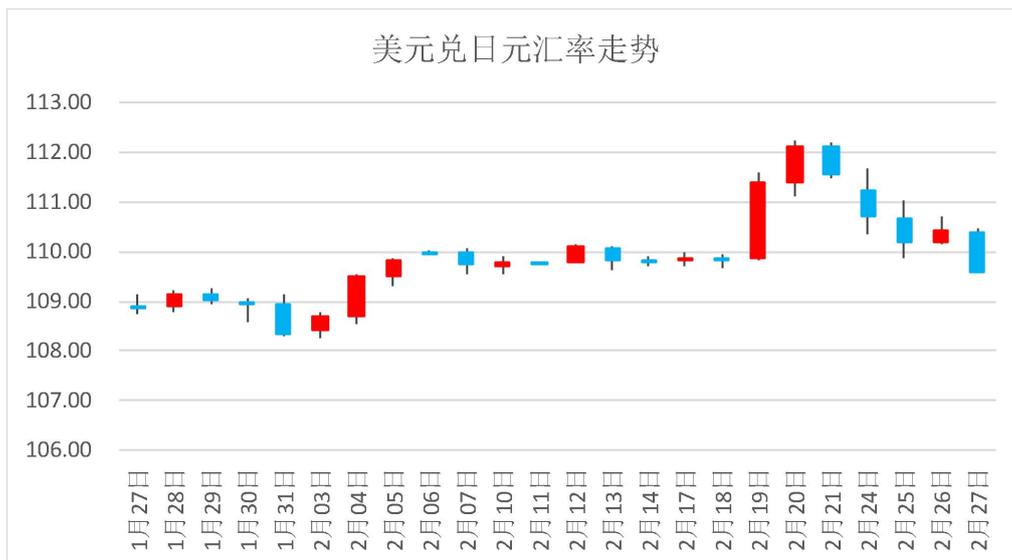
东方金诚：本周，英国制造业 PMI 小幅扩张，美元指数明显回落；但 3 月份财政刺激预算案可能推迟令市场对英国经济前景产生疑虑，同时英国政府称将在 6 月视谈判进展决定是否退出英欧贸易谈判，意味着年底前英国可能主张在英欧未达成贸易协议的情况下结束“脱欧”过渡期，市场对英欧谈判前景担忧情绪增加，多空因素交织使本周英镑运行较为胶着并呈现前升后贬态势，整体较上周无明显变化。

英欧双方计划于 3 月 2 日正式开始贸易谈判，但欧盟明确指出，英国寻求的“加拿大模式”对英国并不具有适用性，随着英欧谈判分歧不断扩大，英镑短期可能再次承压。

【日元】

本周日元强势升值

美元/日元上周四收盘报 112.1000，本周四收盘报 109.5850，日元本周累计升值 2.24%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，日本国内仍受新肺炎疫情的困扰，但市场情绪伴随疫情在全球的蔓延及发展出现相应调整：欧美股市出现明显下跌，美元指数避险功能弱化，日元避险地位因此重获支撑，本周日元汇价上行动力较为充足。

短期内，东京奥运会能否顺利举办存在重大不确定性，因此经济基本面对日元汇价的支持作用还不明显，但避险情绪的存在或可为日元提供上行动力的可能。

【人民币】

在、离岸人民币小幅提振

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0234，本周四收盘报 7.0041，在岸市场人民币本周累计升值 0.27%。



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 7.0451，本周四收报 7.0104，离岸人民币本周累计升值 0.49%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币汇率出现一定升值修正，主要存在以下原因：一是海外确诊病例上升，新肺炎疫情向全球蔓延令全球避险情绪出现一定分化，美元指数暂停升值态势并出现明显回落；二是随着中国国内疫情防控稳步推进，实体经济复工复产率不断上升，市场对中国经济基本面信心增强，人民币汇率预期出现正向调整；三是随着企业结汇需求上

升和北向资金稳定流入，人民币表现出较强韧性。

短期内，新肺炎疫情对中国经济的扰动还将存在，但由于中国宏观调控空间和政策工具较为充足，目前疫情对中国经济负面影响有限且可控，而疫情全球蔓延态势使市场对全球供应链合作和全球经济前景产生担忧，两相对比下，人民币并不全然会承受明显贬值压力。在基本面支撑下，预计短期内人民币汇率整体波动幅度比较有限。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。