

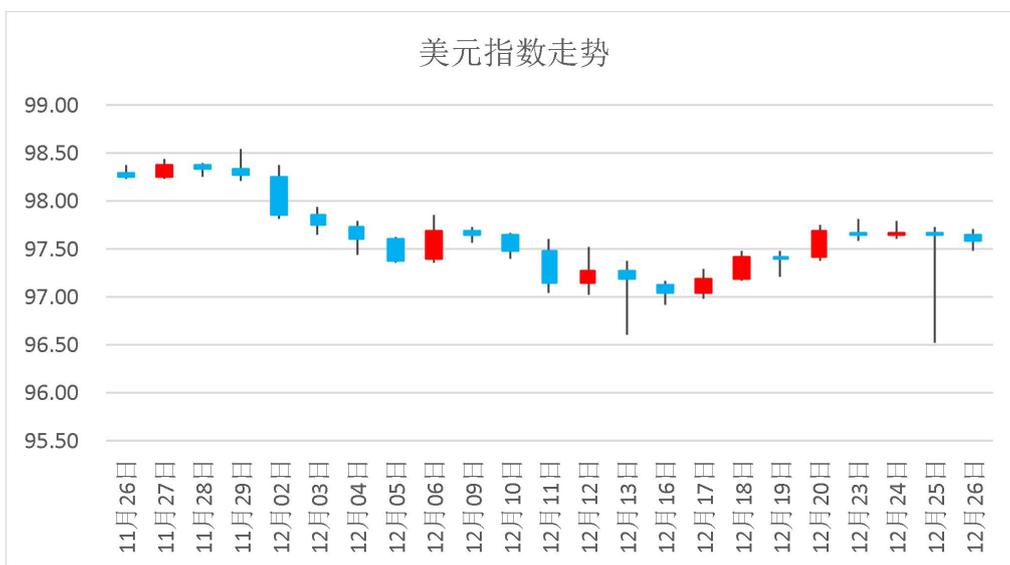
【汇市观察】

美元指数盘整走高 人民币汇率小幅反弹

【美元】

美元指数盘整走高

美元指数上周四收盘报 97.4091，本周四最终收报 97.5936，本周累计升值 0.19%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

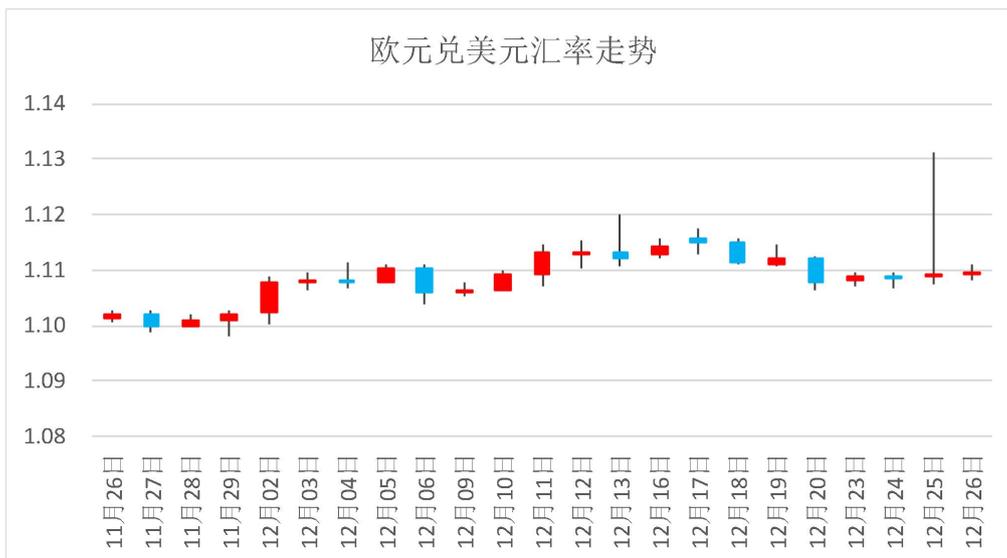
东方金诚：本周，美国耐用品订单疲弱，但强劲零售数据令市场对美国经济的悲观预期有所改善，在此状况下，美元指数并无明显下行压力，但由于市场对美国经济持续强劲仍然存在疑虑，本周美元仅呈现出微幅上行的趋势。

短期内，随着美国大选逐渐临近，美联储货币政策调整，尤其是加息门槛变高，货币政策维持不变的动力也会不断上升，从而支撑美元指数继续小幅区间波动运行。

【欧元】

欧元本周继续回落

欧元/美元上周四收盘报 1.1122，本周四收盘报 1.1097，本周累计贬值 0.22%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

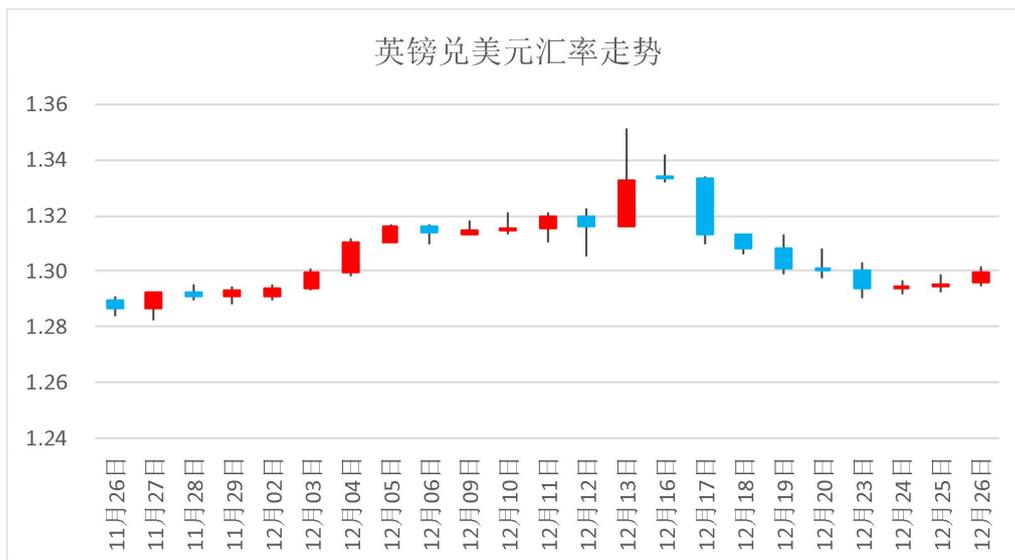
东方金诚：本周，法国反对政府退休制度改革方案的罢工活动持续进行使得欧元区政治风险上升，欧洲央行经济公告传达欧洲经济前景依然低迷，由于本周末未见明显提振因素，欧元走势基本处于上周回落态势的进一步回调过程。

短期内，欧洲央行前瞻性指引及通胀低迷状况意味着超宽松货币政策将长期持续，不过，最新消息称拉加德将在明年 1 月战略审查后修改通胀目标，如果这一调整践行，可能会对明年欧央行货币政策产生一定影响，从而对欧元汇价带来更多短期震荡因素。

【英镑】

英镑本周先抑后扬

英镑/美元上周四收盘报 1.3010，本周四收盘报 1.2997，全周累计贬值 0.10%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

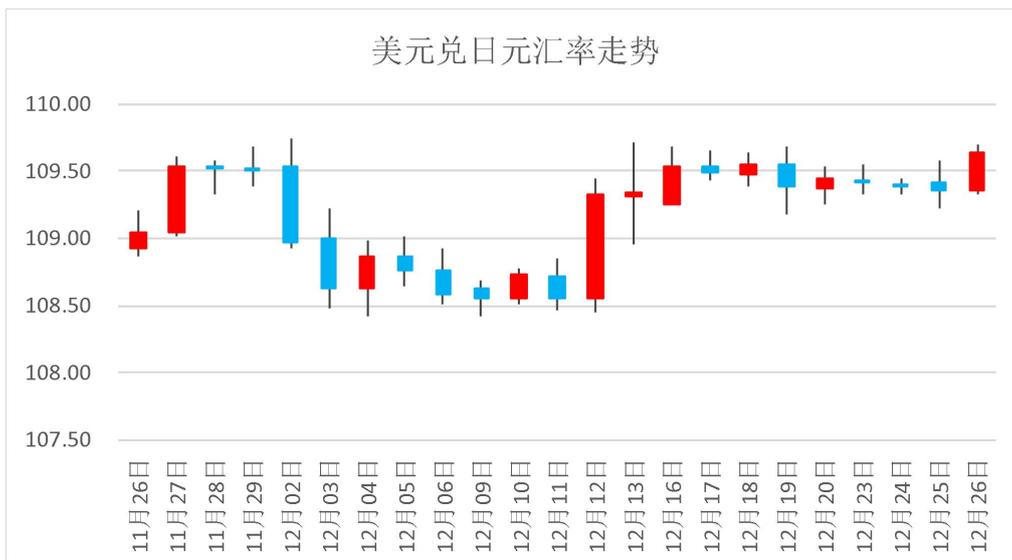
东方金诚：本周前期，约翰逊言称将在明年年底之前脱离欧盟，其强硬态度令市场重燃对英国硬脱欧的忧虑，英镑明显回落；后期随着欧盟表示脱欧过渡期可能延长至 2020 年之后，硬脱欧风险有所缓和，英镑重拾小幅上行动力。

短期内，英国央行维稳预期可能会对英镑带来一定提振作用，但英镑能否获得充足上行依据较大程度上依赖于脱欧进程能否带来积极预期，英镑走势可能仍然较为震荡。

【日元】

本周日元继续下行

美元/日元上周四收盘报 109.3850，本周四收盘报 109.6400，日元本周累计贬值 0.23%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

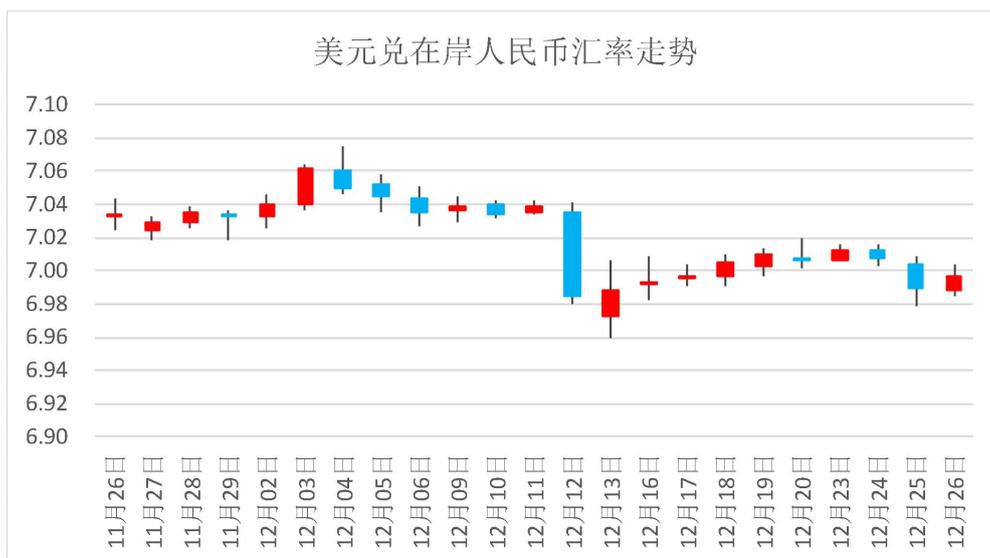
东方金诚：本周，尽管日本 CPI 和零售数据有小幅回升，但受国际贸易乐观情绪持续升温的影响，市场风险偏好抬升，加之美元指数走高，导致日元承压。

短期内，尽管全球仍然存在避险需求，但国际贸易紧张局势暂现缓和，英国保守党赢得大选等乐观情绪还将持续一段时间，市场风险偏好上升将阻止日元涨势。

【人民币】

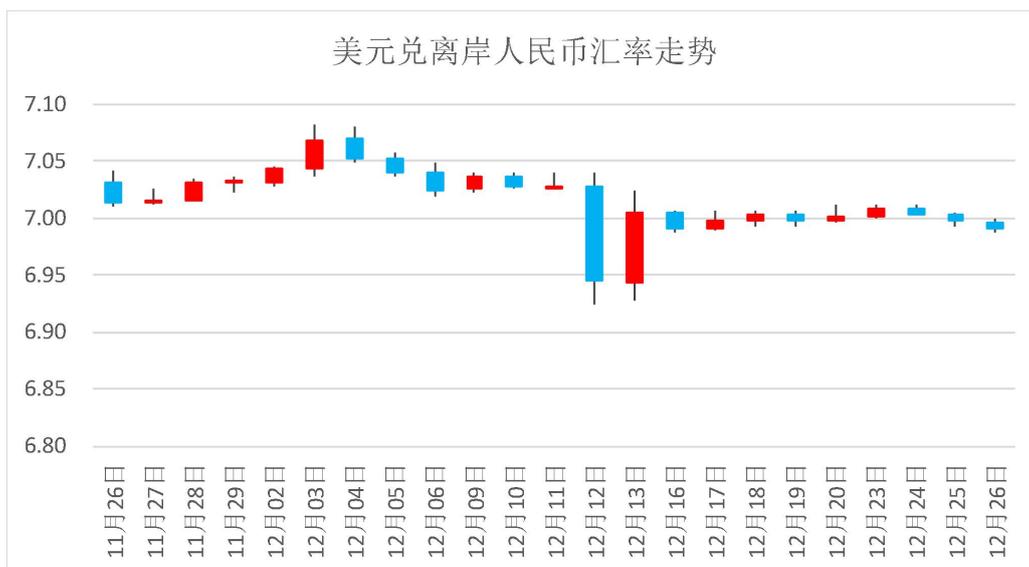
在、离岸人民币小幅反弹

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0104，本周四收盘报 6.9970，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 6.9989，本周四收报 6.9915，离岸人民币本周累计升值 0.11%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币汇率延续近几周平稳波动并小幅走强的趋势。纵观 2019 年，除了个别月份受外部风险扰动导致人民币波动幅度较大外，人民币整体贬值幅度（1.77%）较上年（5.43%）呈现明显收敛态势。从人民币走势的内在运行逻辑来看，除了美元指数本年升值较小使得人民币外部承压作用有限之外，中国经济运行于目标区间、监管

层对外汇市场逆周期调节经验更为丰富为人民币稳定运行提供重要支撑,此外市场主体及其行为的理性化也使得市场情绪对人民币运行的负面趋同效应减弱,为人民币弹性运行发挥重要作用。

基于 2020 年中国经济平稳运行,稳健货币政策“灵活适度”,以及逆周期政策继续加持的基本预判,中国将进一步推动下调进口关税等开放举措利好中美贸易谈判的积极推进,人民币汇率市场化形成机制也将发挥更为重要的作用,预计短期内人民币灵活自主特征将更加明显,从而支撑人民币汇率持稳运行。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。