

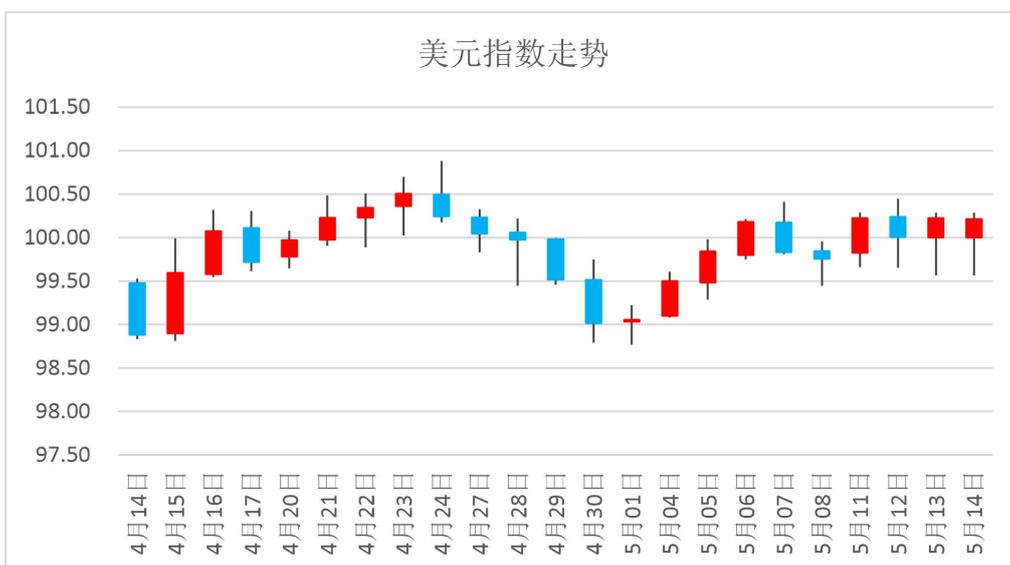
## 【汇市观察】

美元指数顺势反弹 人民币汇率小幅承压

### 【美元】

美元指数顺势反弹

美元指数上周四收盘报 99.8327，本周四最终收报 100.2108，本周累计升值 0.38%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

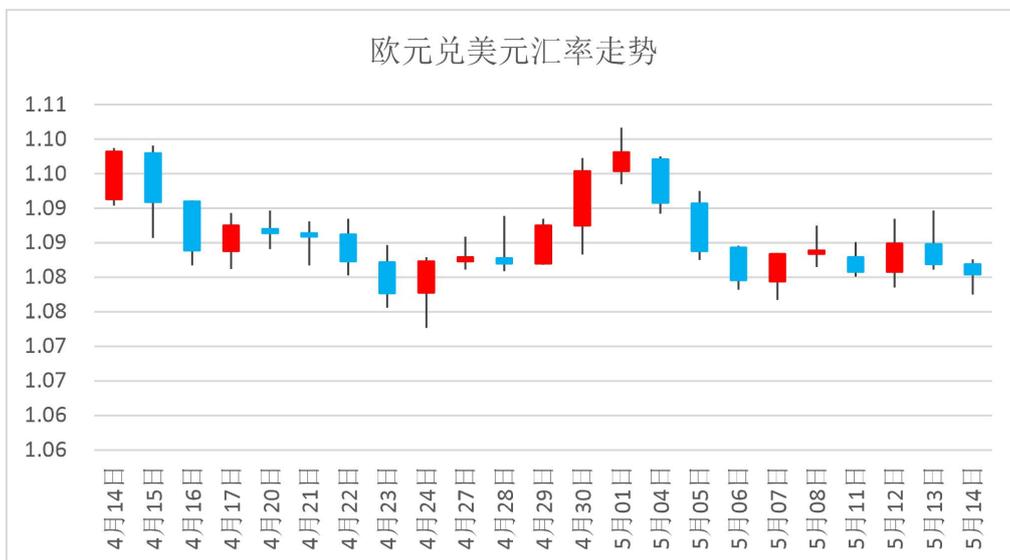
**东方金诚：**本周，疫情反复担忧、经济数据仍处于恶化态势扰动美国经济重启进程；但中美经贸摩擦再起波澜催生市场紧张情绪，对美元指数带来一定支撑，此外美联储排除负利率可能降低了利差进一步收窄的可能性，由此支撑本周美指顺势反弹。五月以来，中美贸易摩擦阶段性升级甚于疫情发展态势，使得美元指数受避险需求支撑，持续保持在高位。

短期内，欧美疫情出现初步放缓迹象，有望在一定程度削弱避险需求，但是新兴市场疫情存在较大不确定性，以及中美贸易谈判重新进入不确定性阶段，将使避险需求高位难降，预计美元指数仍将在 96-100 的区间震荡运行。

## 【欧元】

### 欧元本周低位续跌

欧元/美元上周四收盘报 1.0834，本周四收盘报 1.0804，本周累计贬值 0.28%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

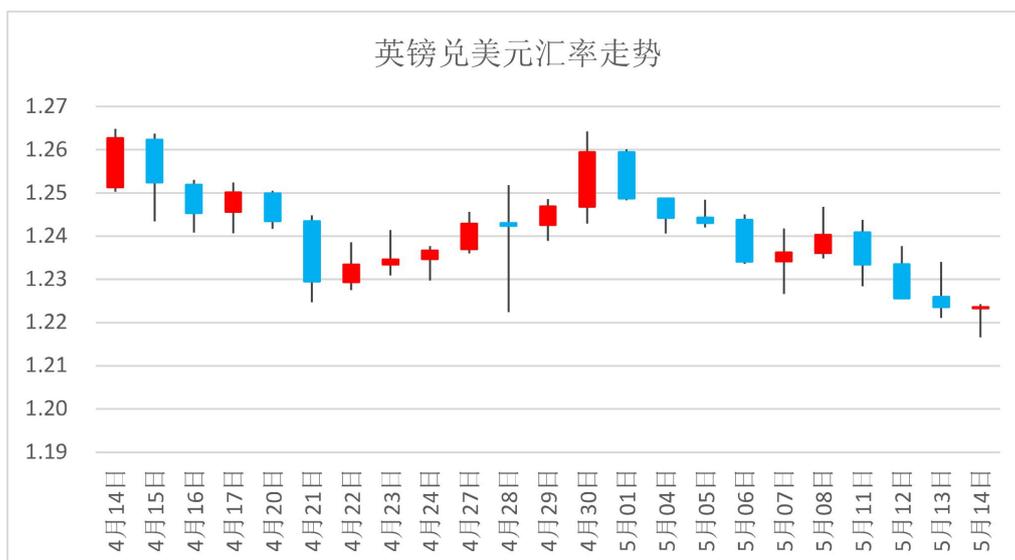
**东方金诚：**本周，针对德国宪法法院裁决结果，欧盟委员会考虑采取法律措施起诉德国，而欧洲央行将根据授权继续实施公共部门债券购买计划 (PSPP) 和紧急抗疫购债计划 (PEPP)，双方陷入沟通僵局；此外市场对德国一季度 GDP 萎缩的预期已经形成，以上均对欧元造成利空作用，本周欧元继续下跌。

短期内，欧盟各国难以走出僵持阶段将大大削弱欧盟决策机制的效率和效果，并进一步拖累疫情后欧洲经济反弹进程，欧元前景更趋低迷。

## 【英镑】

### 英镑本周继续走低

英镑/美元上周四收盘报 1.2362，本周四收盘报 1.2236，全周累计贬值 1.02%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

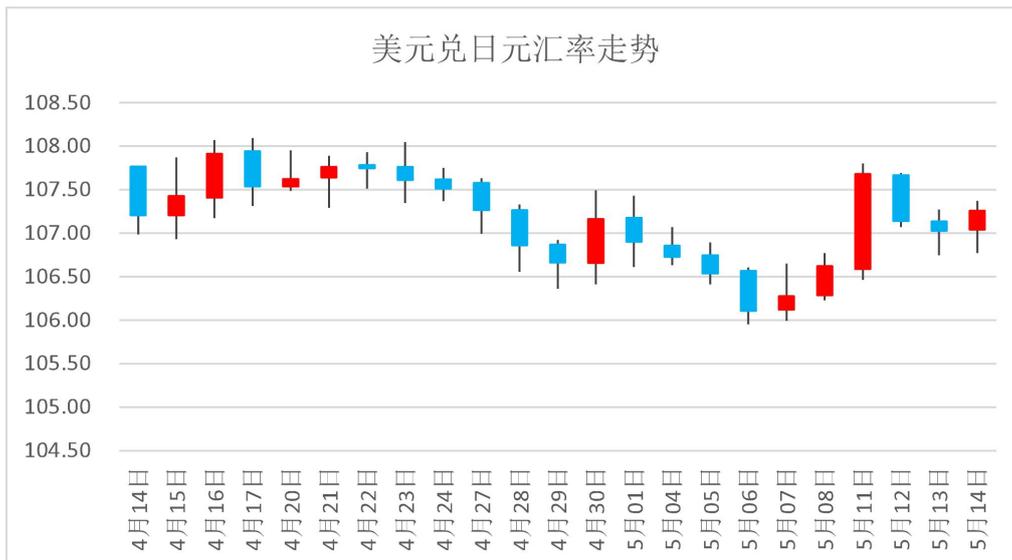
**东方金诚：**本周，英国第一季度 GDP 等数据均现恶化，英镑兑美元基本面逆风倾向抬头，而英国当前仍为欧洲疫情形势最为严峻的国家之一，美元指数走强背景下，英镑加倍承压。

短期内，英国政府在解除封锁措施上的较大分歧和举棋不定将使复工前景不明。目前英国仍然不愿延长谈判，也将增加与欧盟协议谈判进程的不确定性，英镑将面临更大压力，短期英镑前景仍然趋于疲弱运行。

## 【日元】

### 本周日元明显回调

美元/日元上周四收盘报 106.2750，本周四收盘报 107.255，日元本周累计贬值 0.92%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

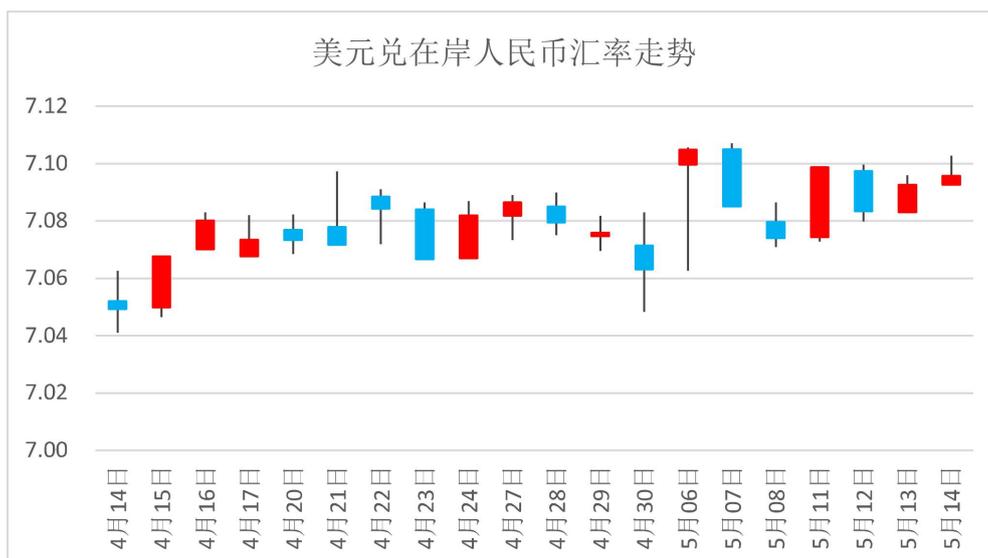
**东方金诚：**本周，日本央行表示，因通缩风险将采取更加大胆的措施，且仍有更多财政和货币政策空间；出于恢复经济的动机，日本政府将考虑对疫情不严重的 34 个县中的部分地区提前解除紧急状态。此外，在欧美各国不同程度推进解除封锁措施的影响下，全球风险偏好进一步回暖，加之美元指数回升，避险日元首当其冲受到打压，本周日元明显回落。

短期内，日元走势仍主要遵循避险逻辑，如果美元指数仍然居于高位，日元将面临一定下行压力。

## 【人民币】

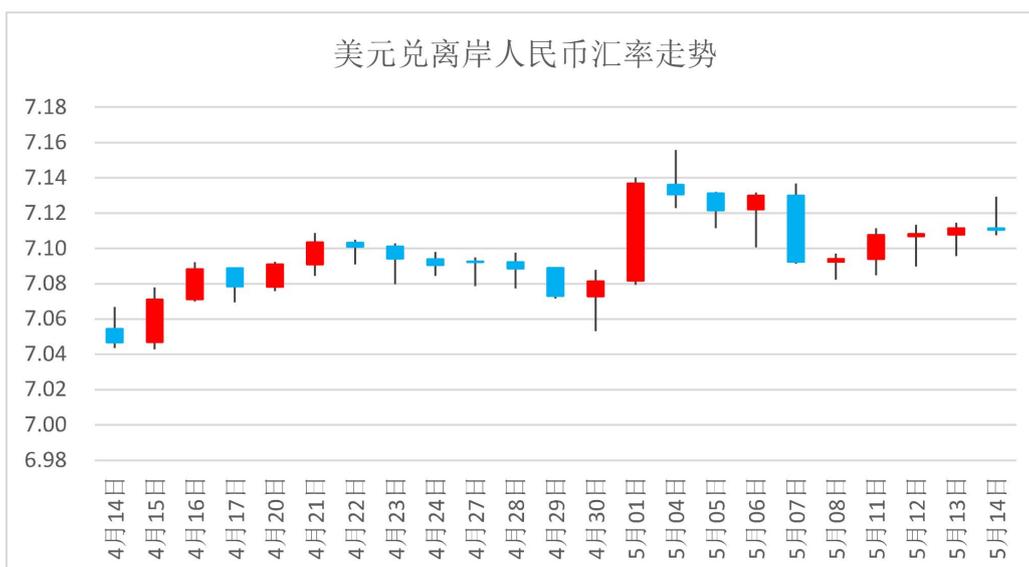
### 在、离岸人民币小幅承压

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0851，本周四收盘报 7.0958，在岸市场人民币累计贬值 0.15%。



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 7.0924，本周四收盘报 7.1106，离岸人民币本周累计贬值 0.26%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

**东方金诚：**本周，在美元指数重返上行趋势的背景下，人民币小幅下跌。中国人民银行表示疫情已经对中国经济社会发展带来前所未有的冲击，且随着国际贸易短期内受阻的状况难以改善，外需的进一步下降可能会对我国经济继续带来一定下拉作用，从而拖累人民币走势。不过，中国人民银行在香港发行年内第四、五期离岸央票显示央行在维持人民币保持在

合理均衡水平上的政策意图和能力，支撑人民币贬值幅度不及美元指数升值幅度。

短期内，基于美元指数高位运行的预期，受贸易摩擦和避险需求难降的影响，人民币汇率贬值压力仍存，且难以转向持续升值；不过，鉴于中国所处的有利的疫情防控阶段，在中国政策空间相对充足，逆周期调节力度加大等支撑下，中国经济有望成为疫情后最早复苏的国家，加之人民币资产估值低位对国际资本的吸引力增强，均将支撑人民币汇率保持在相对平稳水平，持续贬值风险较小，基本保持在 7 附近波动运行。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。