

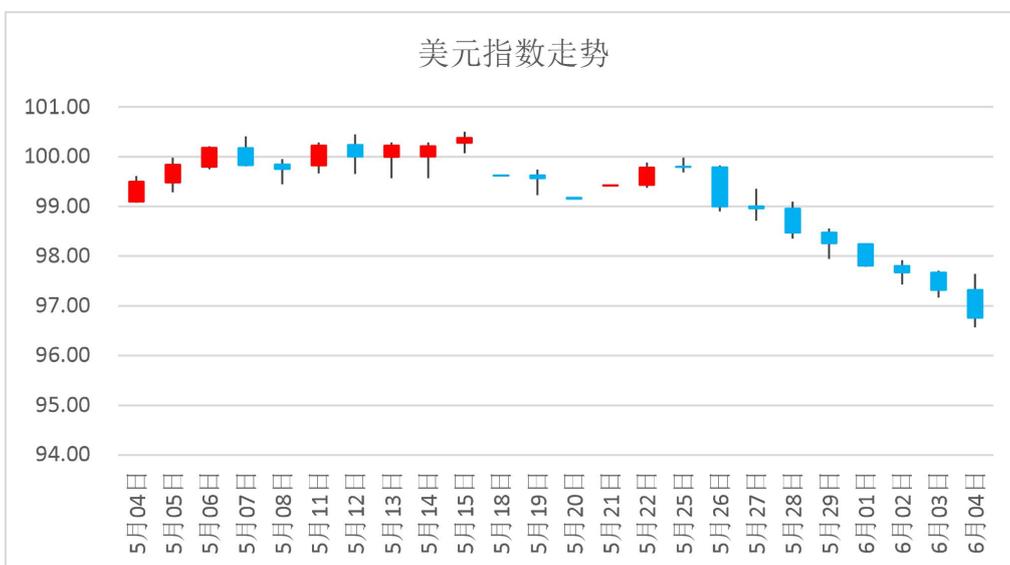
【汇市观察】

美元指数显著回落 人民币汇价平稳回升

【美元】

美元指数显著回落

美元指数上周四收盘报 98.4743，本周四最终收报 96.7630，本周累计贬值 1.74%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，市场对全球经济恢复进程出现一定向好预期，此前持续处于高位的恐慌情绪获得缓解；同时，尽管美国 ISM 非制造业 PMI 和 ADP 出现一定边际缓和迹象，但美国国内示威游行活动蔓延，对各州经济重启进程造成干扰，也加剧疫情二次爆发的风险，市场对美国经济基本面难以维持向好预期。受以上因素影响，美元指数回落至近两个半月以来的低位。

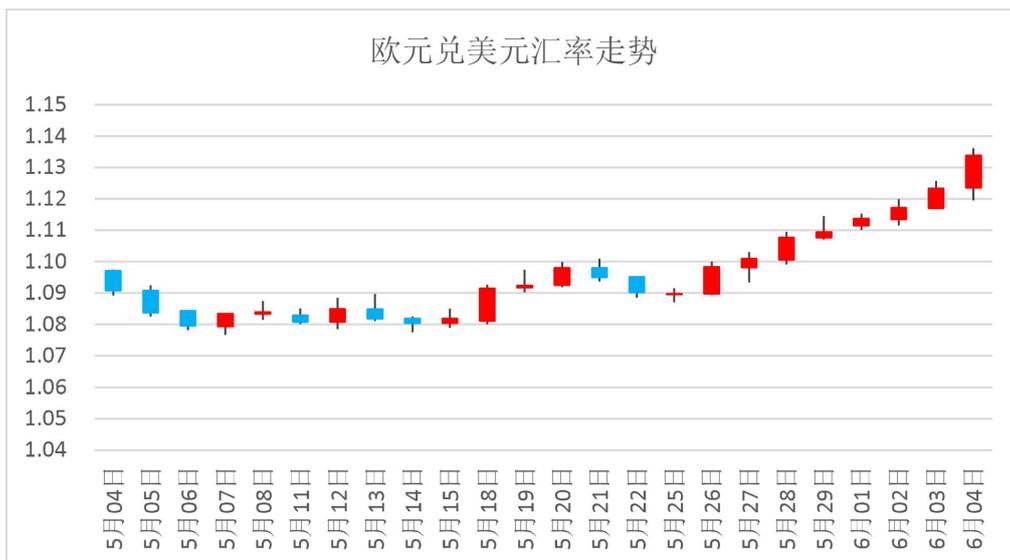
当前，市场普遍预期美元已经进入回调时期，如果国内骚乱局势进一步恶化，甚至对消费者和企业信心产生重大影响，并波及到美国大选，美元指数整体运行中枢将有进一步下移的可能。不过，当前稍有改善的市场恐慌情绪能否维持，主要取决于未来全球经济复苏进程和风险因素演化，如果未来趋于悲观，美元指数受此影响可能还存在回调可能。整体而言，

短期美元指数偏震荡运行。

【欧元】

欧元本周大幅上扬

欧元/美元上周四收盘报 1.1077，本周四收盘报 1.1338，本周累计升值 2.36%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

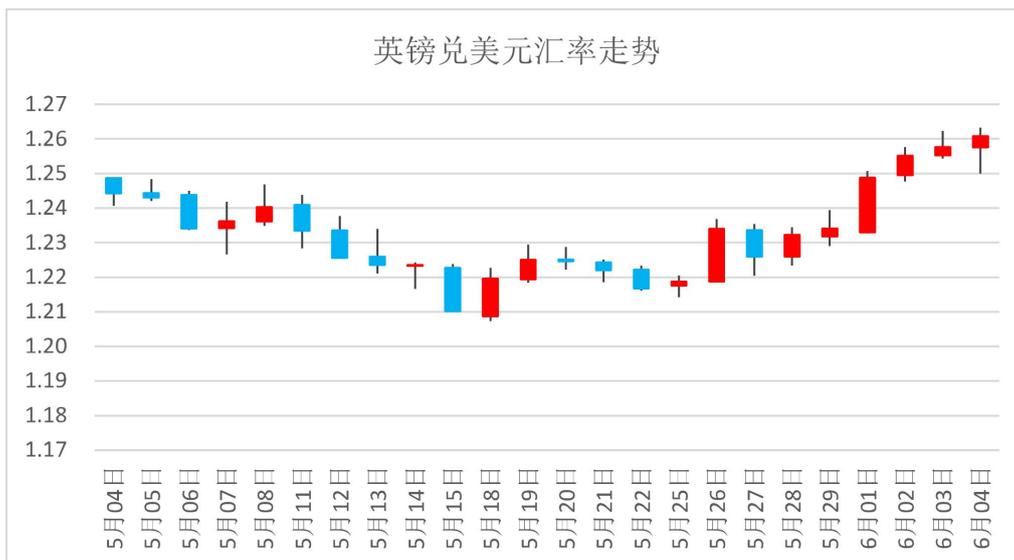
东方金诚：本周，德国通过涉及儿童补贴、降税、扶持企业等具体救助措施的 1300 亿欧元经济复苏计划，且欧盟同意将统一为欧元区主要经济体更有效的一揽子支持计划，鉴于欧盟内部各国在经济复苏这一关键问题上取得了一定共识和进展，市场对欧元区疫情后经济前景乐观情绪升温，成为带动欧元兑美元上涨的主要动力。此外，欧央行购买意大利政府所有债券，欧央行超预期扩大抗疫紧急购债计划，以及美指大幅回落，均支撑了欧元的上涨趋势。

短期内，欧央行量化宽松计划的超预期推行将对欧洲尽快走出疫情和经济复苏提供支撑，并使欧元下跌预期减弱，欧元具备一定上行空间。

【英镑】

英镑本周持续攀升

英镑/美元上周四收盘报 1.2322，本周四收盘报 1.2608，全周累计升值 2.32%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

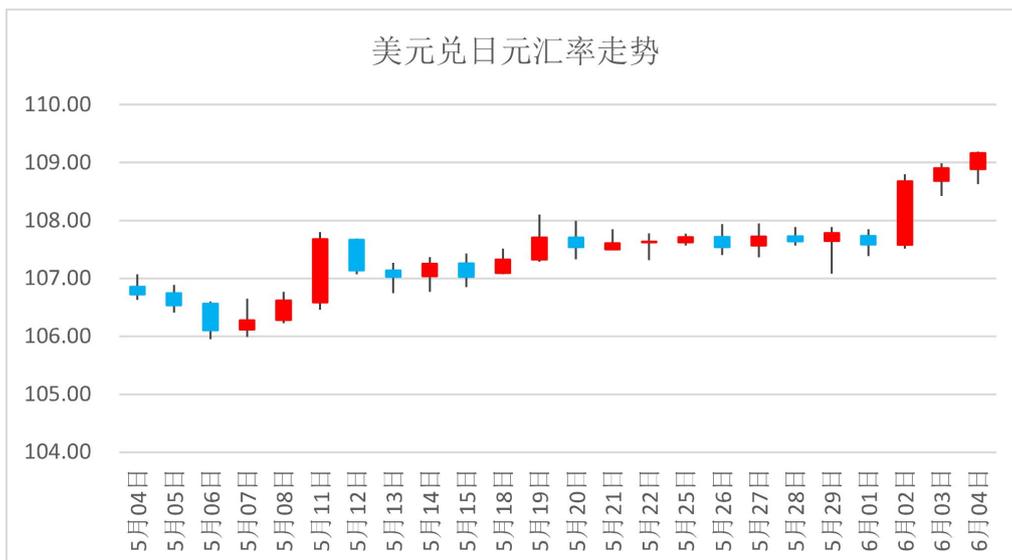
东方金诚：本周，鉴于上一轮谈判中的重大分歧仍然悬而未决，市场对本周开始的英欧第四轮谈判难以持有乐观情绪，目前欧盟已经拒绝英国希望在金融市场准入方面获得承诺的要求，加之英国明确拒绝延长过渡期，随着到期日临近，英国无协议脱欧风险不断上升。不过，受益于美元指数持续走低，本周英镑获得明显提振。

短期内，市场对英国央行实行负利率的预期仍在升温，如果实现，届时将对英镑带来一定下行压力。

【日元】

本周日元后期承压

美元/日元上周四收盘报 107.6400，本周四收盘报 109.16，日元本周累计贬值 1.41%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

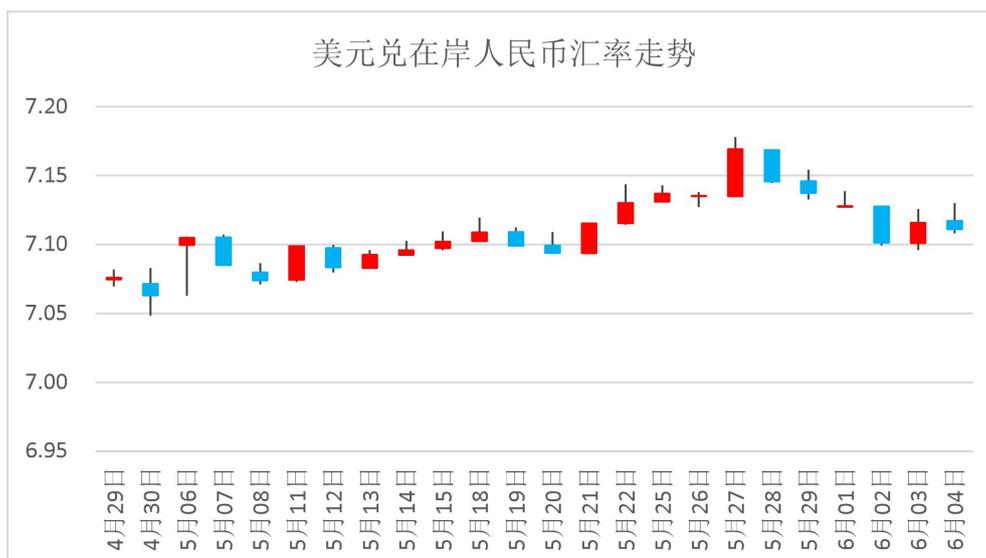
东方金诚：本周，全球风险偏好持续偏强运行，市场对经济逐渐走出新冠疫情冲击并实现复苏的积极预期推动全球股市持续攀升，因此，包括美元、日元在内的避险货币需求有所降低，本周日元走势较为疲弱。

短期内，投资者对股市可能很快重返跌势的担忧对日元重现涨势提供一定机会，但整体风险情绪调整可能还将持续一段时间，在此期间，除非美元指数出现明显承压，否则日元还将疲弱运行。

【人民币】

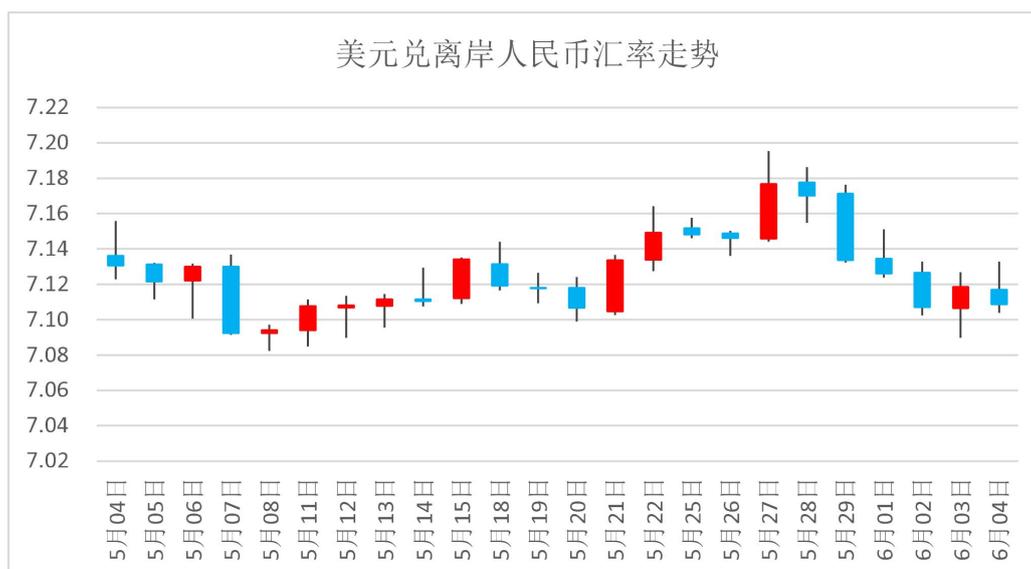
在、离岸人民币平稳回升

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.1456，本周四收盘报 7.1110，在岸市场人民币累计升值 0.48%。



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 7.1702，本周四收盘报 7.1088，离岸人民币本周累计升值 0.86%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，随着美元指数大幅回落，以及前期导致人民币走低的阶段性因素出现边际缓和，在、离岸人民币汇价均出现一定回升；此外，在国内新冠疫情得到有效控制，经济活动持续恢复的背景下，制造业 PMI 连续第三个月维持在扩张区间，也为人民币实现有序反弹提供了一定支撑，本周人民币汇率平稳回调。

短期内，尽管中美贸易等风险因素仍将对人民币走势形成一定牵制，但伴随“两会”后国内宏观政策实施力度加大，二季度 GDP 将同比恢复正增长，加之“逆周期因子”工具对市场预期的适时引导，预计人民币汇率将重新回归基本面运行逻辑，并有望回归 7 附近的合理区间内波动。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。