

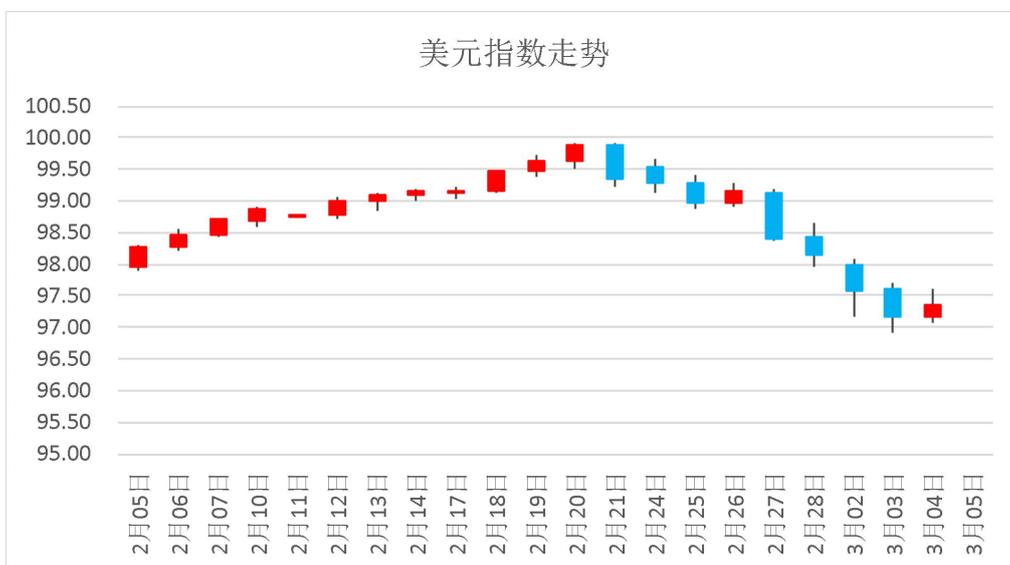
【汇市观察】

美元指数显著下挫 人民币汇率强势运行

【美元】

美元指数显著下挫

美元指数上周四收盘报 98.4110，本周四最终收报 97.3672，本周累计贬值 1.06%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

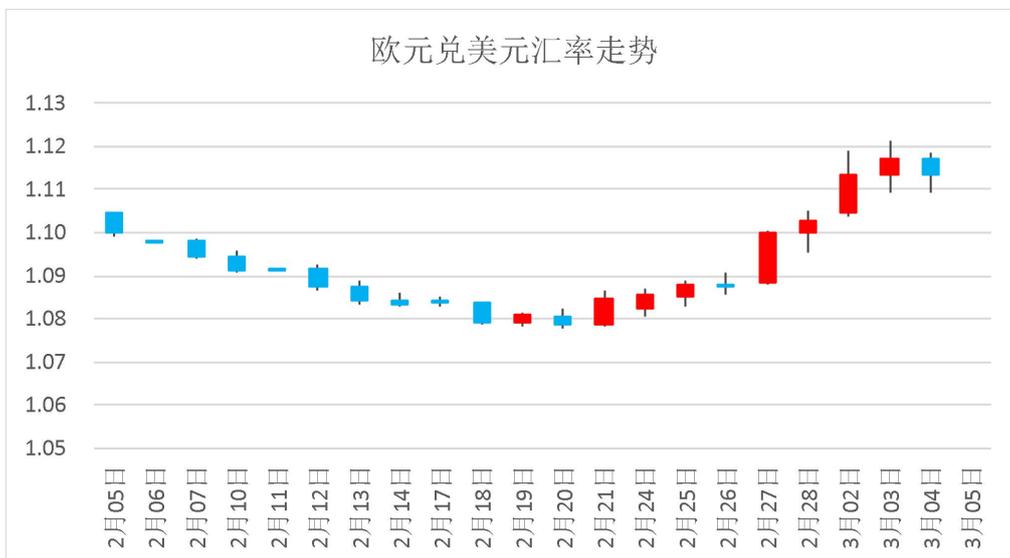
东方金诚：本周，ISM 制造业 PMI、ADP 就业等数据均好于预期，在关键经济指标暂不支撑货币宽松的情况下，美联储紧急大幅降息 50 基点，显著增加市场对疫情在美国蔓延并加大美国经济下行风险的忧虑。随着利率端和市场预期对美元指数带来显著下挫压力，美元避险需求出现锐减，本周美元指数下跌逾百点，基本回落至两个月前的水平。

由于全球疫情发展演变还存在复杂化和较大不确定性，上半年美联储有可能继续降息，叠加美国大选因素，短期内美元指数仍将面临一定回落压力。

【欧元】

欧元本周大幅上扬

欧元/美元上周四收盘报 1.1001，本周四收盘报 1.1136，本周累计升值 1.23%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

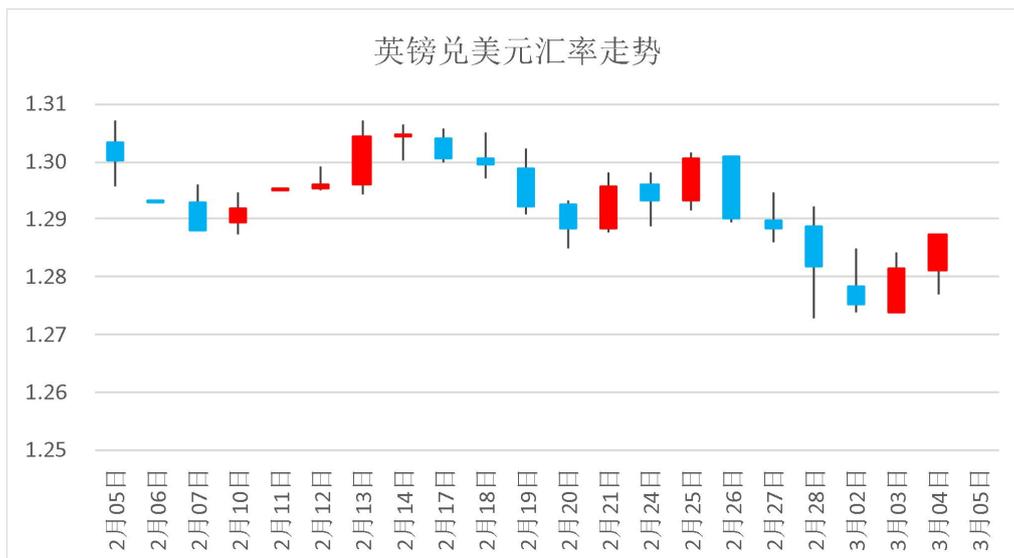
东方金诚：本周，欧元区制造业 PMI 数据超出预期，欧元来自经济基本面的压力小幅减弱；同时，美元指数大幅下挫，美联储加速进入全球货币宽松阵营令欧美货币政策差异进收窄，均对欧元汇产生明显支撑，欧元汇价跃升并补回近两个月的全部跌幅。

短期看，欧元区核心国家成为疫情爆发重点区域，令国际组织以及市场对欧洲经济能否延续进回暖态势持疑虑态度；继美联储紧急降息，市场预期欧洲央行下周继续维持货币宽松，且不排除针对疫情发展有所行动；由此，欧元汇价下行压力尚未消除，短期仍存在回落可能。

【英镑】

英镑本周先抑后扬

英镑/美元上周四收盘报 1.2885，本周四收盘报 1.2872，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，脱欧前景忧虑使英镑延续上周末以来的下行压力；后期，美元指数继续下行态势为英镑提供一定上行支撑，英镑出现小幅上扬。

英国央行行长卡尼将于本月卸任，继任行长贝利表示将在疫情对经济影响有了比较明确的认识后再做降息决策。不过，随着疫情溢出效应对英国经济的承压作用不断显现，市场对英国央行跟随美联储降息的预期犹存，如若没有脱欧谈判等其他利好消息支撑，英镑届时仍存在一定下行压力。

【日元】

本周日元波动上升

美元/日元上周四收盘报 109.5850，本周四收盘报 107.5450，日元本周累计升值 1.86%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

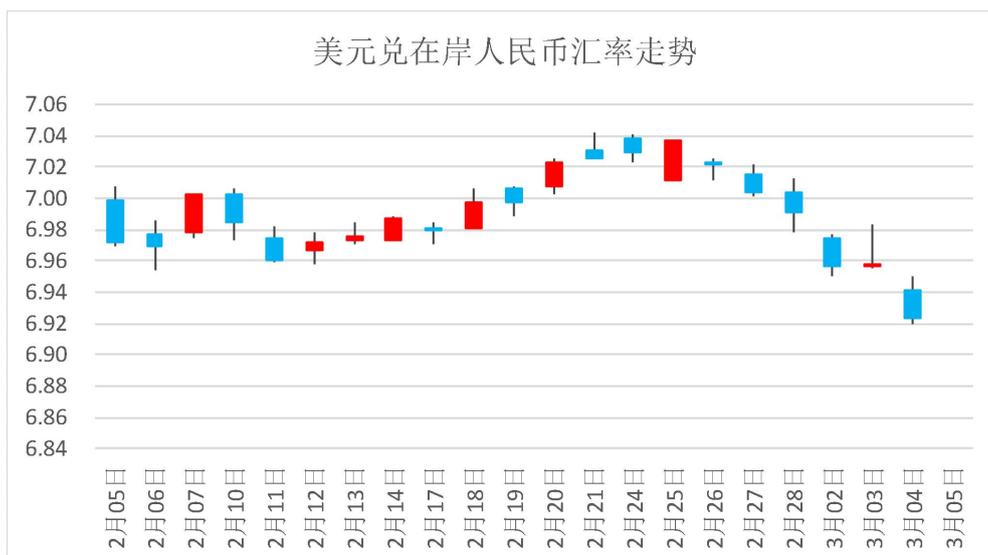
东方金诚：本周，世界卫生组织将新冠肺炎疫情全球风险级别上调至最高级别——“非常高”，OECD 下调全球经济增速 0.5 个百分点至 2.4%；与此同时，美国股市暴跌逾 10%，亚欧股市纷纷回落，全球避险情绪急剧攀升。由此，在美元指数走弱带动下，日元出现明显上行。

短期内，尽管日本央行货币政策空间有限，但在美联储提速进入降息周期的背景下，全球央行进入降息潮将带来日元被动走强，日本经济面临再次衰退风险也令日本央行可能不得不协同降息，因此，日元继续升值并不具备政策端的支持，仅可能随着避险情绪的演化出现升值可能。

【人民币】

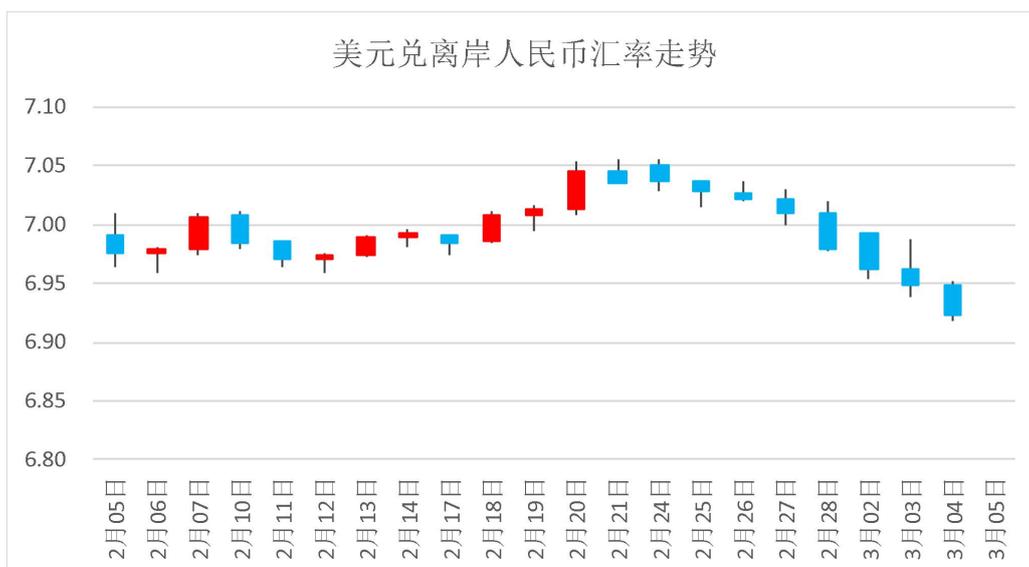
在、离岸人民币强势运行

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0041，本周四收盘报 6.9230，在岸市场人民币本周累计升值 1.16%。



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 7.0104，本周四收报 6.9233，离岸人民币本周累计升值 1.24%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币汇率均累计升值逾百点，人民币呈现强势运行态势主要是基于：首先，人民币走势与市场预期的相互适应性不断增强，这种适应性随着中国疫情防控、以及复工复产后的宏观经济企稳预期增强，而使人民币汇率迅速出现正面修正。其次，随着国内外疫情发生反转，全球避险情绪出现新的分化，美元指数出现明显回落，从而带动

人民币汇率不断走强。最后，美联储紧急大幅降息带动中美利差持续走阔，为资金涌向人民币资产提供条件，进而带动人民币持续走强。

短期内，全球疫情还将复杂演化，美联储年内仍存降息预期，美元指数因此仍面临回落压力；同时，中国宏观逆周期政策调节能力增强，将从宏观基本面和流动性方面为人民币资产和人民币汇率合理运行提供支撑。因此，短期内人民币汇率将维持小幅波动、总体趋强的运行态势，并在双向波动的基本格局下进一步强化市场化程度，预计人民币汇率大概率将维持在 6.9 一线附近上下波动。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。