

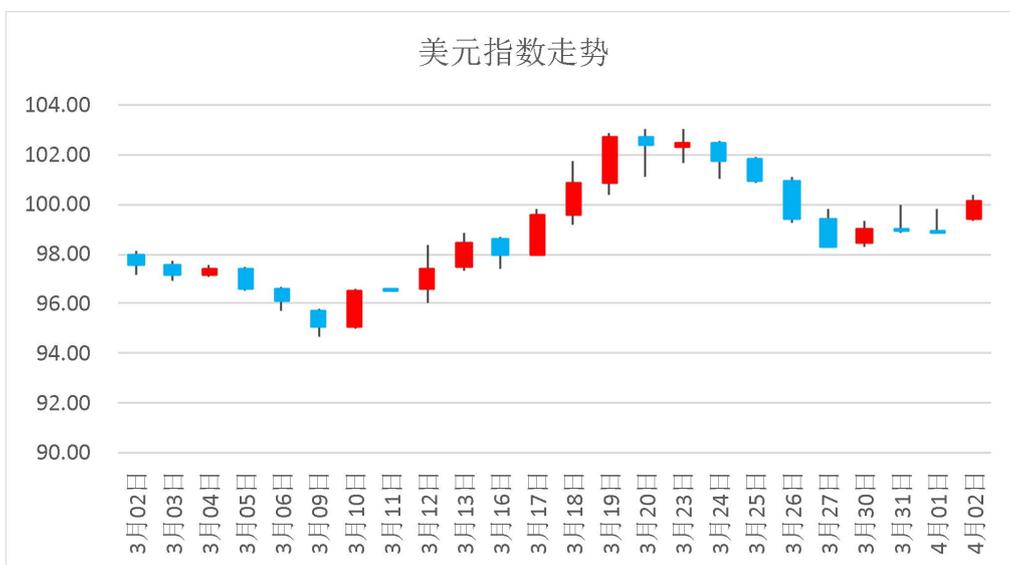
【汇市观察】

美元指数小幅回弹 人民币汇率保持稳定

【美元】

美元指数小幅回弹

美元指数上周四收盘报 99.4130，本周四最终收报 100.1006，本周累计升值 0.69%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

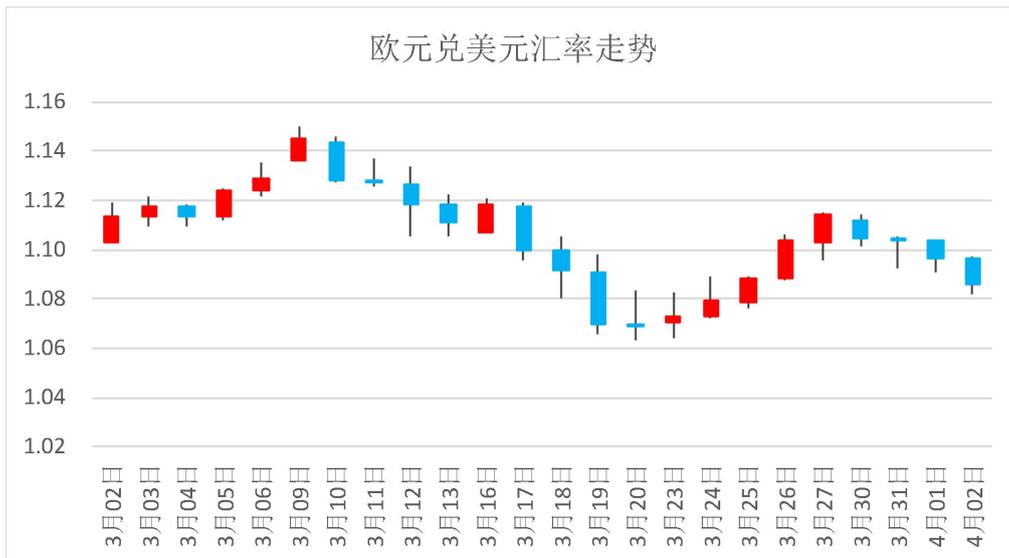
东方金诚：本周，美国制造业 PMI 显示恶化但幅度小于预期。随着美国疫情蔓延成为全球震中，本周就业数据恶化明显，随着停工停产范围扩大，美国陷入季度萎缩的可能性不断上升。与此同时，3月31日美联储宣布设立国际美元回购机制，鼓励以美国国债为抵押从美联储借贷美元，目的是避免各国在公开市场上抛售美国国债来获取美元，从而进一步加剧恐慌情绪。但在美国经济基本面恶化的状况下，市场对流动性紧张的恐慌情绪并未明显改善，美元指数较上周出现小幅上行态势。

短期内，疫情蔓延升级风险继续上升，美元作为全球主要避险选择，美联储注入流动性的努力可能仍无法迅速有效平衡美元供需矛盾，在全球流动性未见明显缓解的状况下，预计美元指数仍有走高可能。

【欧元】

欧元本周先扬后抑

欧元/美元上周四收盘报 1.1034，本周四收盘报 1.0857，本周累计贬值 1.60%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

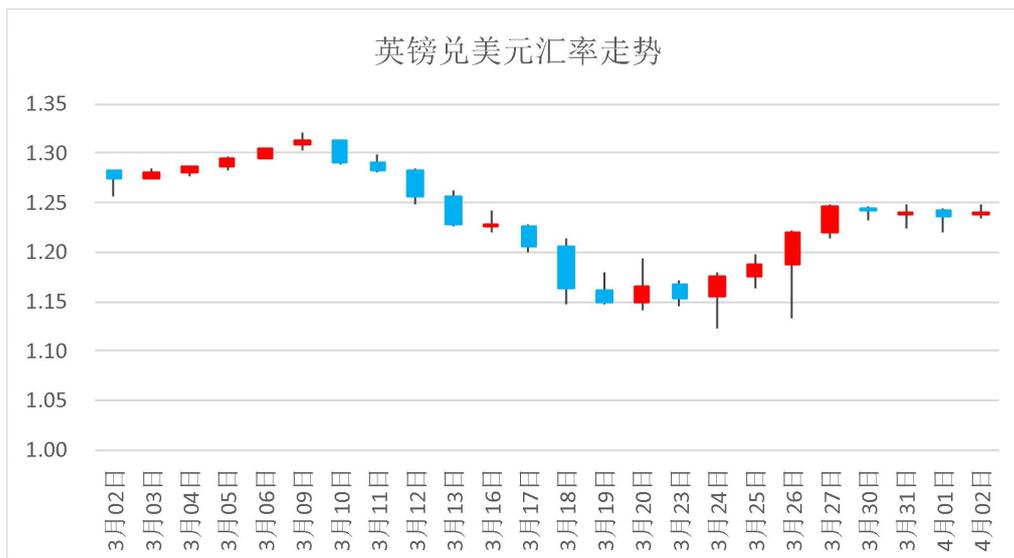
东方金诚：本周前期，欧元汇价受益于美元指数下行而有所走高。后期欧洲疫情仍在加剧且峰值尚未到来，欧元区 3 月制造业 PMI 进一步下修，市场对欧洲经济前景悲观。投资者对欧央行推出更多宽松措施的预期也在升温，因此后期欧元汇价较大幅度下行。

目前来看，尽管欧洲各国政府不同程度宣布实施相关财政措施，但欧元区内部仍然缺乏一致方案以实现与欧央行货币政策的有效配合，个别国家提议的联合发行债券提案可能将受财政较为保守的国家的反对。预计未来一段时间欧元区抗疫行动以及相关政策保持一致的概率较低，欧元汇价回升将受到一定制约。

【英镑】

英镑本周继续上行

英镑/美元上周四收盘报 1.2205，本周四收盘报 1.2397，全周累计升值 1.57%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

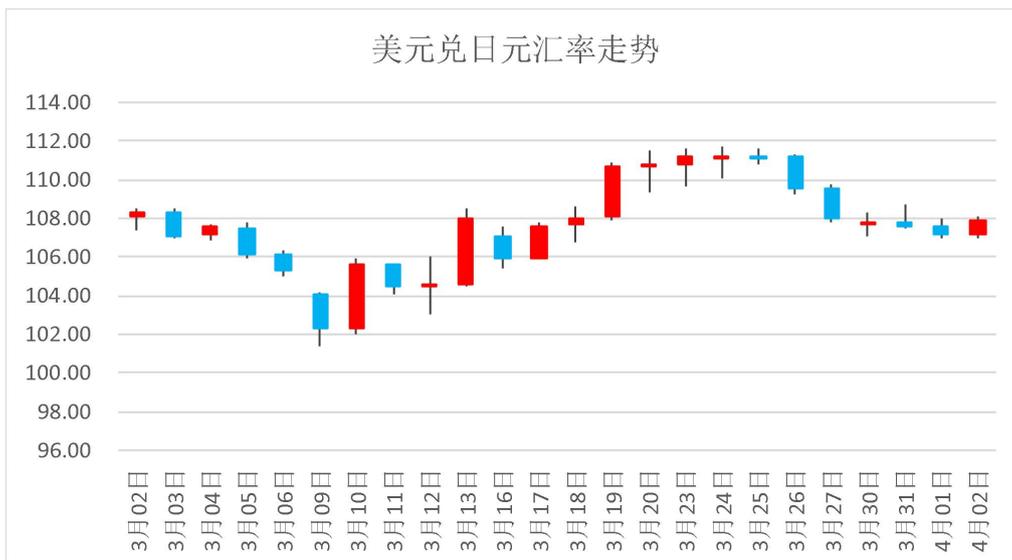
东方金诚：本周，英国首相约翰逊和卫生大臣汉考克被爆感染疫情，一度让英镑出现波动；英国制造业 PMI 稍弱于预期也对英镑带来一定下行压力。不过，市场预期疫情将打断英国脱欧进程，如果脱欧过渡期进一步延迟，英镑届时可能会获得提振。整体来看本周英镑下行压力较弱，在盘整运行后维持小幅升值态势。

短期内，英镑后续能否持续复苏取决于疫情下政府政策应对能否及时有效推行，以及英国延长与欧盟达成新贸易协定的时间表。在形势尚不明朗的状况下，英镑走势还将震荡。

【日元】

本周日元持续升值

美元/日元上周四收盘报 109.5900，本周四收盘报 107.8800，日元本周累计升值 1.56%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

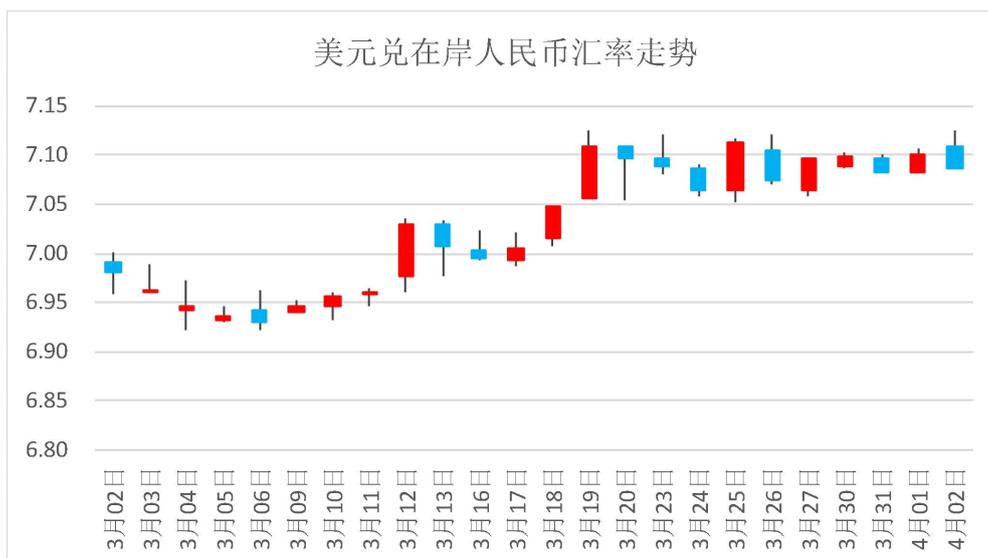
东方金诚：本周，全球汇市仍然处在避险模式，美元和日元作为全球避险币种，同时受到市场投资者的青睐。另外，美国疫情更加严重的态势也使得部分避险需求分流至日元。因此，本周美指上行的同时，日元也升至两周高位水平附近。

短期内，如果美元需求难以实质性下降，预计日元走势还将有所承压，但具体仍要看全球避险情绪的演化。

【人民币】

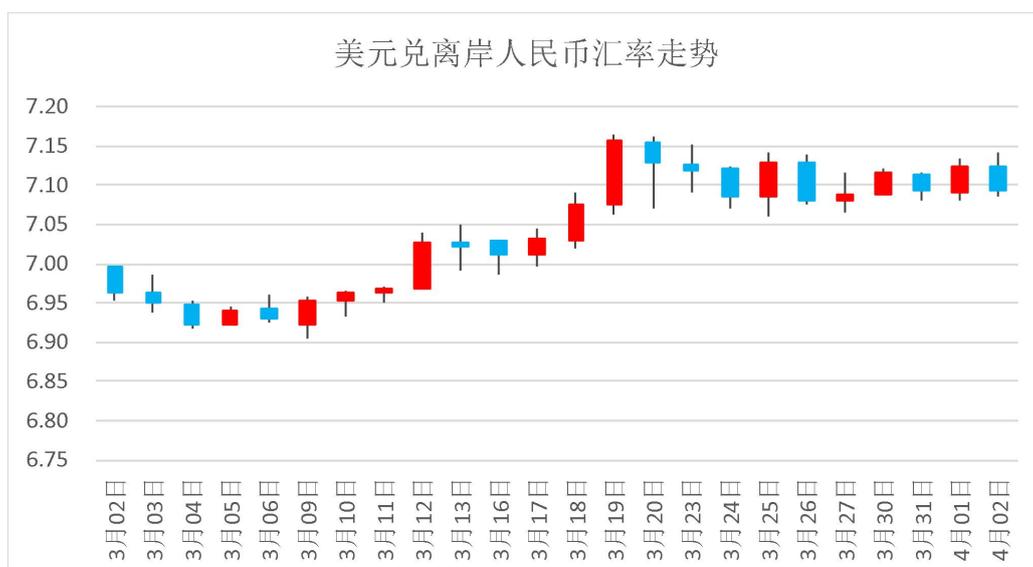
在、离岸人民币保持稳定

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0749，本周四收盘报 7.0867，在岸市场人民币本周累计贬值 0.17%。



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 7.0811，本周四收报 7.0926，离岸人民币本周累计贬值 0.16%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币维持横盘整理且小幅走弱态势。一方面，中国制造业 PMI 各项指标重返扩张区间，显示目前全国范围内复产复工有序推进，实体经济供需矛盾出现边际改善，为人民币提供支撑。另一方面，美联储开启临时性回购便利工具，包括人民币在内的新兴市场货币贬值压力虽未完全消除，但已有所放缓，本周人民币汇率贬值幅度较

两周前流动性骤紧时已有所收窄。

短期内，对比海外疫情拐点尚未到来、经济下行风险加大的状况，中国疫情较早得到有效控制，以及财政扩张等逆周期政策力度加大，将支持中国经济后续修复节奏加快，这将为人民币提供较多支撑。此外，美联储各种宽松政策之后中美利差不断走阔，也将对人民币资产形成支撑。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）将基本保持稳定。

(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。