

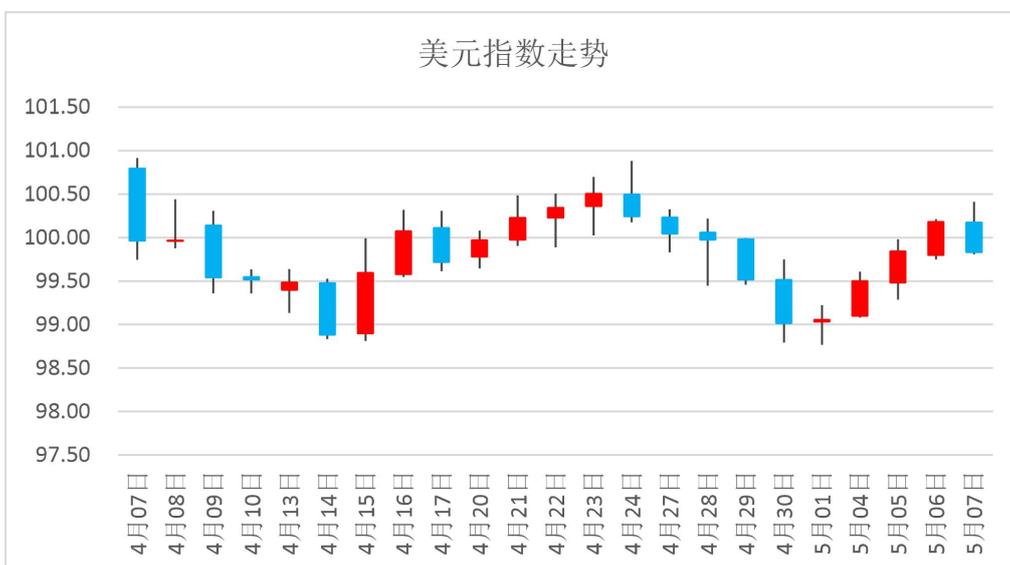
## 【汇市观察】

美元指数小幅回升 人民币汇率平稳波动

### 【美元】

美元指数小幅回升

美元指数上周四收盘报 99.0167，本周四最终收报 99.8327，本周累计升值 0.82%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

**东方金诚：**本周，美国新冠病例继续高位攀升，ISM 非制造业 PMI 数据大幅萎缩。ADP 就业暴跌及请失业人数大增反应美国劳动力市场进一步恶化，商业活动也几近停滞。此外，美联储副主席克拉里达针对经济萎缩深度发表悲观言论等，均对美元指数构成一定下行压力。但美国财政部推行再融资计划，推动美元走强，加之全球市场的避险模式仍然存在，本周美元指数小幅升值。

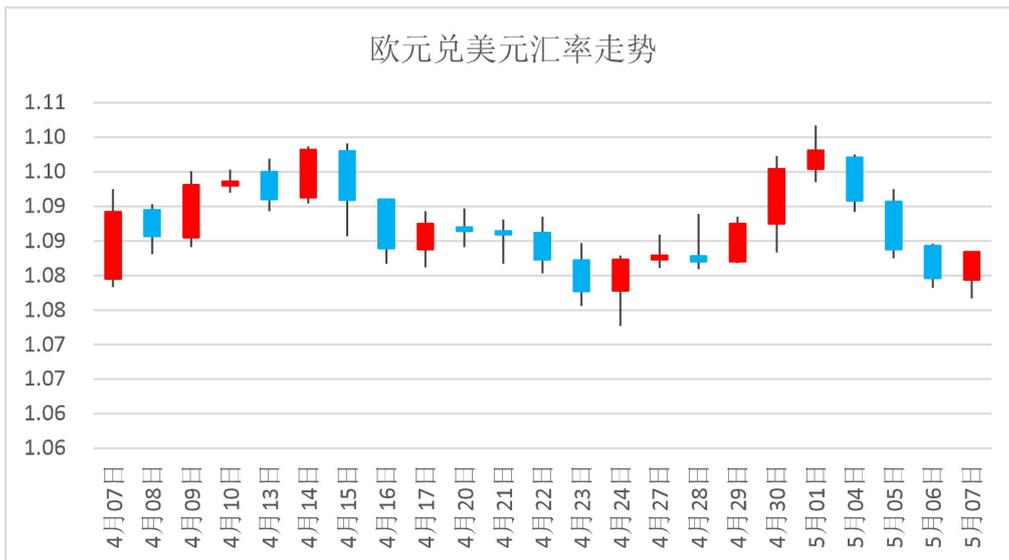
短期内，美国政府将提高再融资发债规模并重启 20 年期国债发行以应对政府资金支出压力，但美国政府前期应对疫情不力所带来的损失使得未来还将面临更多的资金缺口。考虑到卫生医疗领域是支出首选，经济受益刺激措施的时间可能还会更长，美国经济复苏进程可能不及预期。此外，美指受恐慌情绪支撑在高位长期累积，意味着未来随美元流动性释放，

美元指数将面临更大的调整压力，其走势将更为震荡。

## 【欧元】

### 欧元本周转而下行

欧元/美元上周四收盘报 1.0954，本周四收盘报 1.0834，本周累计贬值 1.10%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

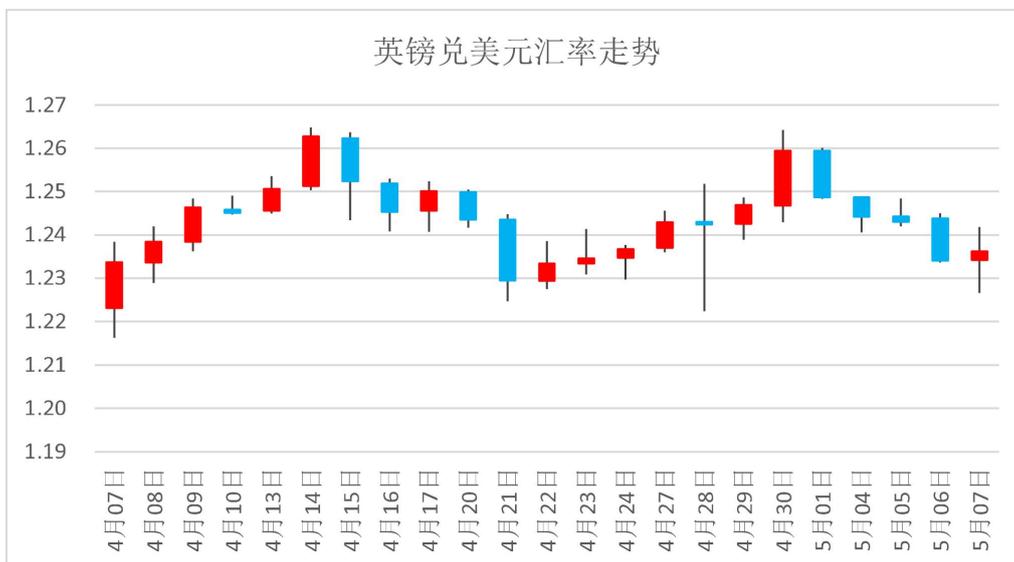
**东方金诚：**本周，欧元区制造业 PMI 再度探底，服务业 PMI 几近停滞，显示欧元区经济萎缩程度远超预期；德国宪法法院裁定，欧央行量化宽松政策的抗疫购债计划（PSPP）不受欧盟条约支持，对欧元造成较大的打压作用。此外，德国经济部顾问小组警告，可能存在爆发新一轮欧元危机的重大风险，诸多利空因素使欧元下行空间进一步扩大。

短期内，德国并未直接否决欧央行购债计划，而是给予欧央行 3 个月的过渡时间以提供更多的解释。除非欧央行遵循货币政策的比例原则，否则德国央行可能不再参与抗疫紧急购债计划，这意味着意大利等疫情重灾国国债和欧元资产将面临更大的短期压力。尽管世卫组织表示欧洲疫情开始缓解，但欧元区内部分歧可能妨碍后续疫情应对及经济反弹复苏进程，欧元前景持续低迷。

## 【英镑】

### 英镑本周承压运行

英镑/美元上周四收盘报 1.2594，本周四收盘报 1.2362，全周累计贬值 1.84%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

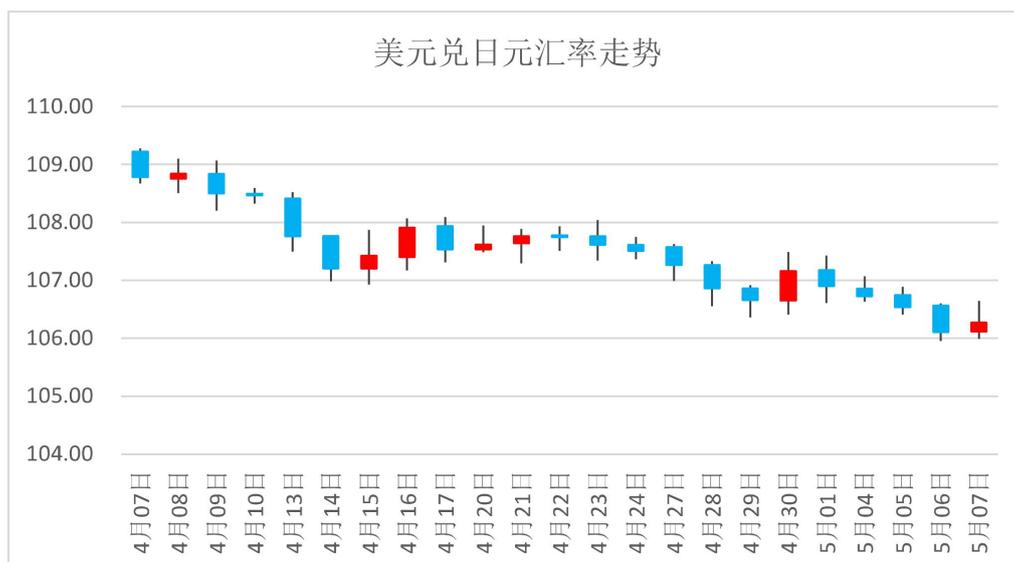
**东方金诚：**本周，英国已取代意大利成为官方报告新冠肺炎死亡人数最高的欧洲国家，而英国政府尚未实现承诺的大规模病毒检测，约翰逊政府疫情应对压力加大。与此同时，英国制造业 PMI 创历史最低，全国范围内经营活动尚未重启，英国经济季度深度萎缩的预期不断上升，英镑由此承压走低。

目前，英国疫情发展前景更为严峻，英国与欧盟的贸易协议谈判止步不前；英国央行行长贝利表示，政策工具尚未用尽但暂时不会采用诸如零利率和扩大 QE 等进一步宽松措施，令市场对英国经济复苏进程前景仍持有顾虑，短期英镑仍将维持承压态势，回调机会不大。

## 【日元】

### 本周日元持续升值

美元/日元上周四收盘报 107.1600，本周四收盘报 106.2750，日元本周累计升值 0.83%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

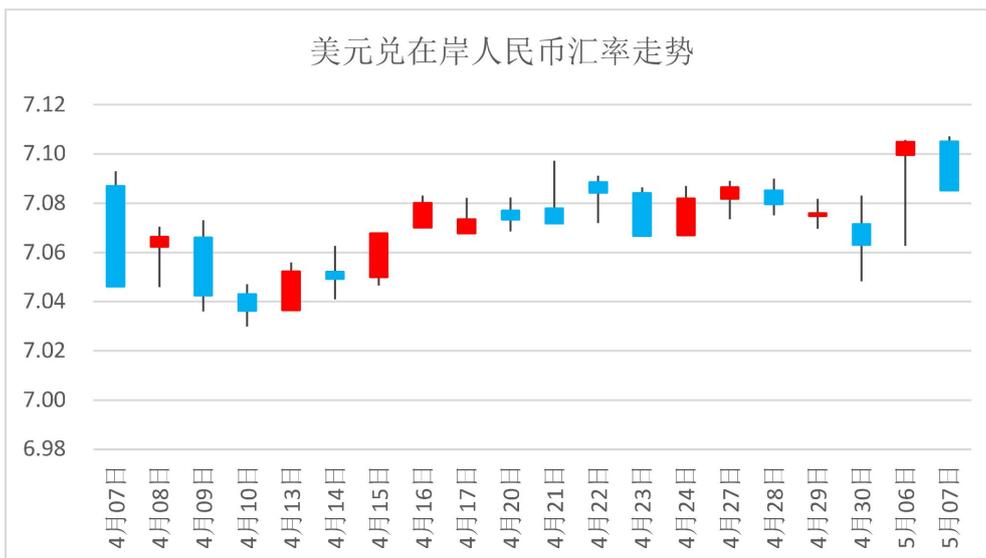
**东方金诚：**本周，多个国家放松疫情期间实施的限制措施试图重启经济；但在全球经济数据惨淡之际，投资者仍难以摆脱避险模式，加之股市大幅回落，日元仍然存在上行空间，并强于美元指数回升带来的被动贬值压力，本周日元继续维持升值态势。

短期，美、英疫情形势依然严峻，欧元区内部抗疫分歧较大，以俄罗斯、巴西、印度等新兴经济体为中心的第三轮疫情潮可能爆发，多重不确定性加持或继续巩固全球避险情绪，日元仍具升值可能。不过，欧洲疫情开始出现缓解，如果全球疫情形势出现高位回落，避险情绪的减弱将使得日元面临一轮较大的回调压力。

## 【人民币】

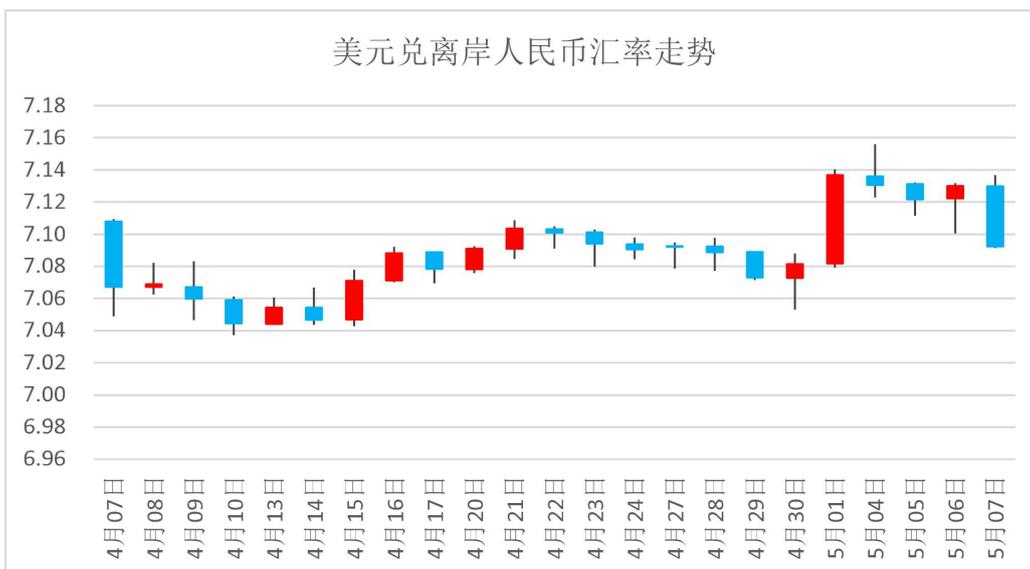
### 在、离岸人民币平稳波动

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0631，本周四收盘报 7.0851，在岸市场人民币累计贬值 0.31%。



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 7.0813，本周四收盘报 7.0924，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，4月官方 PMI 维持扩张区间，出口保持正向增长，显示在复工复产持续推进的状况下，中国经济出现一定的边际改善，与海外国家 PMI 指数不同程度萎缩形成对比。不过受美元指数升值影响，人民币小幅贬值，但贬值幅度仍然弱于美元升值幅度，显示市场对人民币预期较为稳定，波动态势较为平稳。

短期内，欧美经济基本面仍处于探底阶段；考虑到海外疫情防控形势和经济萎缩风险上升等问题，短期内我国外贸还将面临更大压力，不过即将出台更大力度的一揽子宏观政策组合将在较大程度上对国内投资、消费动能的复苏提供重要支撑，中国经济全面复苏可能即将到来。此外，近期中国人民银行、国家外汇管理局发布取消境外机构投资者额度限制，推动金融市场进一步开放，未来国际资本继续流入的可能性很大，市场对于人民币汇率的预期将偏稳定运行。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。