

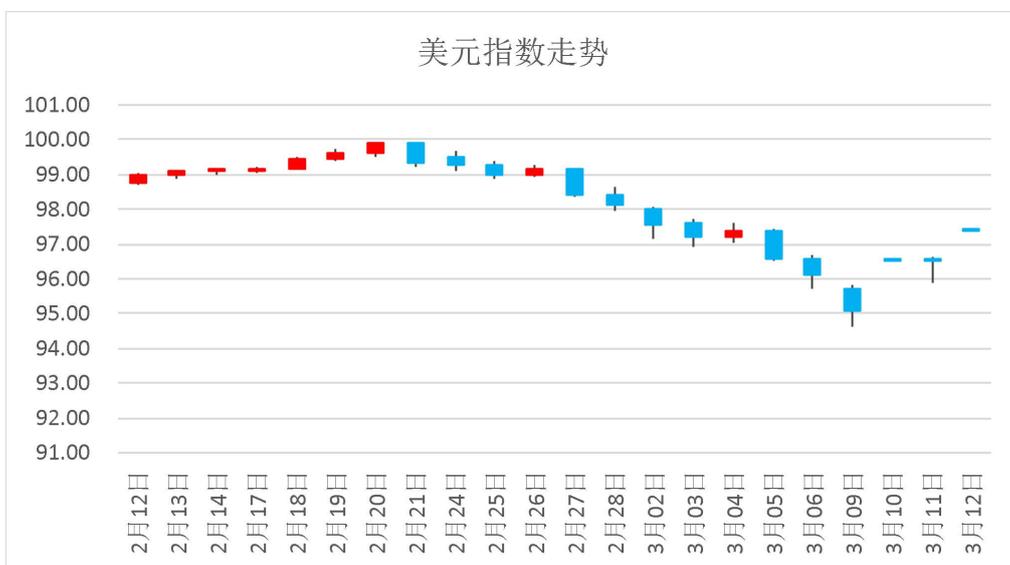
【汇市观察】

美元指数小幅上行 人民币汇率承压回调

【美元】

美元指数小幅上行

美元指数上周四收盘报 96.5664，本周四最终收报 97.4483，本周累计升值 0.91%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

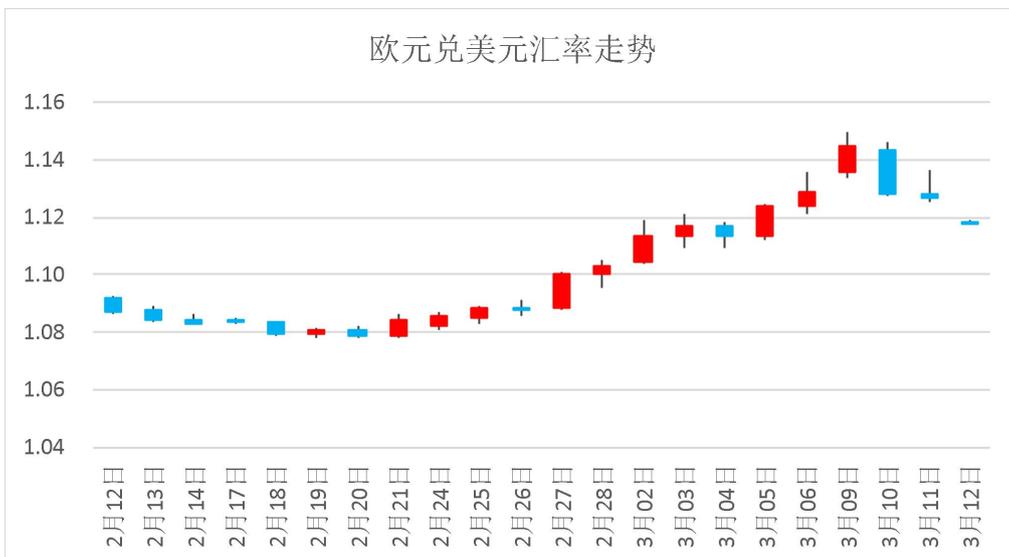
东方金诚：本周，疫情在美蔓延，美国服务业活动显现放缓迹象；特朗普政府对疫情反应慢于市场预期，随之公布的经济刺激政策也缺乏细节，令市场对美上半年经济增速产生忧虑。市场表现来看，本周前期美元指数受美联储降息持续影响延续走低态势，后期受益于欧洲央行加大货币政策宽松力度，美元指数连续三天开盘走高。

短期内，全球市场情绪不可避免继续受疫情发展影响，美国经济和金融市场将因此进一步承压，加之市场对美联储 3 月继续降息预期持续攀升至高位，美元指数继续反弹料将受到一定压制。

【欧元】

欧元本周后期回落

欧元/美元上周四收盘报 1.1238，本周四收盘报 1.1186，本周累计贬值 0.46%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

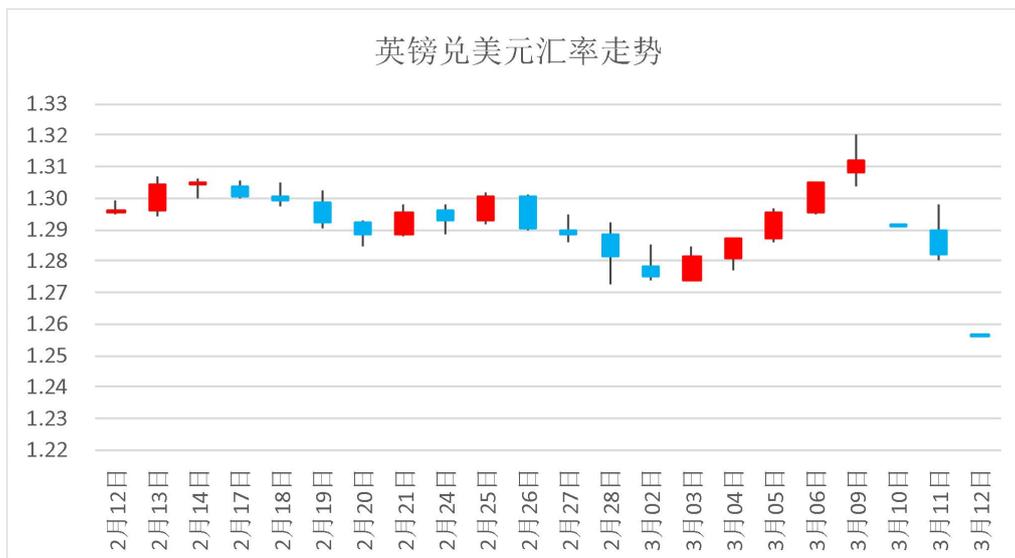
东方金诚：本周前期，欧元汇价走高一方面受益于美元指数持续低位运行，另一方面欧盟同意尽可能扩大预算弹性以帮助意大利等疫情严重国家应对危机，部分缓解了市场对欧洲经济金融因疫情而恶化的担忧。后期，受到疫情蔓延，欧洲央行加大货币宽松力度，欧元汇价转向明显下行。

短期看，欧洲疫情若继续蔓延升级将恶化欧洲经济前景，欧央行或将进一步量化宽松和财政刺激，并继续积累金融风险 and 主权债务风险，欧元可能会随之承压。

【英镑】

英镑本周先扬后抑

英镑/美元上周四收盘报 1.2954，本周四收盘报 1.2568，全周累计贬值 3.00%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

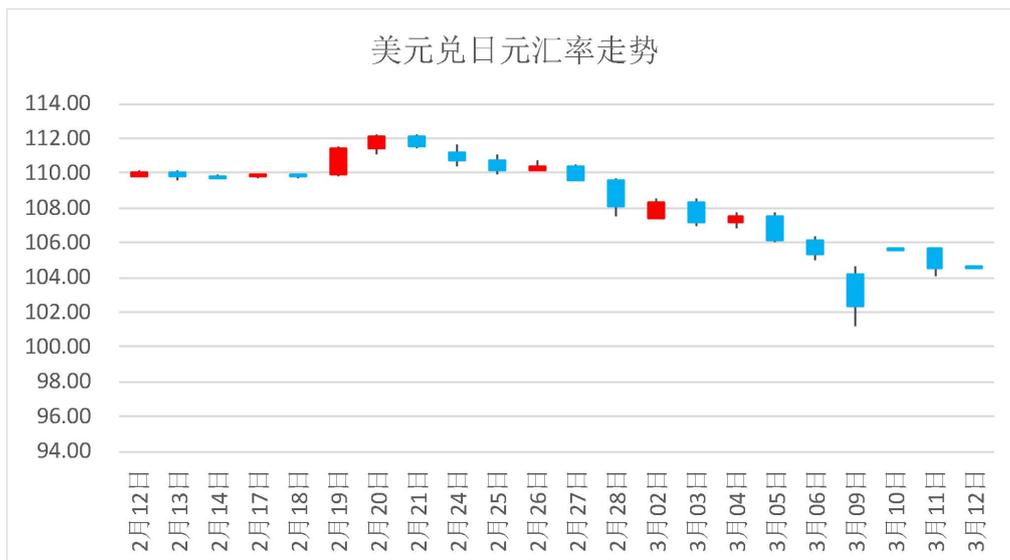
东方金诚：本周前期，美指延续下行态势，英国政府及时出台 300 亿英镑财政刺激措施应对疫情，对英镑维持升势形成一定支撑；不过，后期英国央行紧急大幅降息 50 个基点以支撑商业和消费信心，缓解中小企业、家庭流动性困境，英镑先跌后涨，维持大幅走低态势。

英央行候任行长贝利表示央行还有更多宽松空间，短期英国货币宽松与财政刺激双管齐下，将有望增强市场投资者对英国经济信心，并对英镑带来一定提振，但若央行继续践行宽松政策，英镑利率端的支撑作用或将趋于减弱，短期英镑回调上升仍有阻碍。

【日元】

本周日元继续升值

美元/日元上周四收盘报 106.1600，本周四收盘报 104.6350，日元本周累计升值 1.44%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

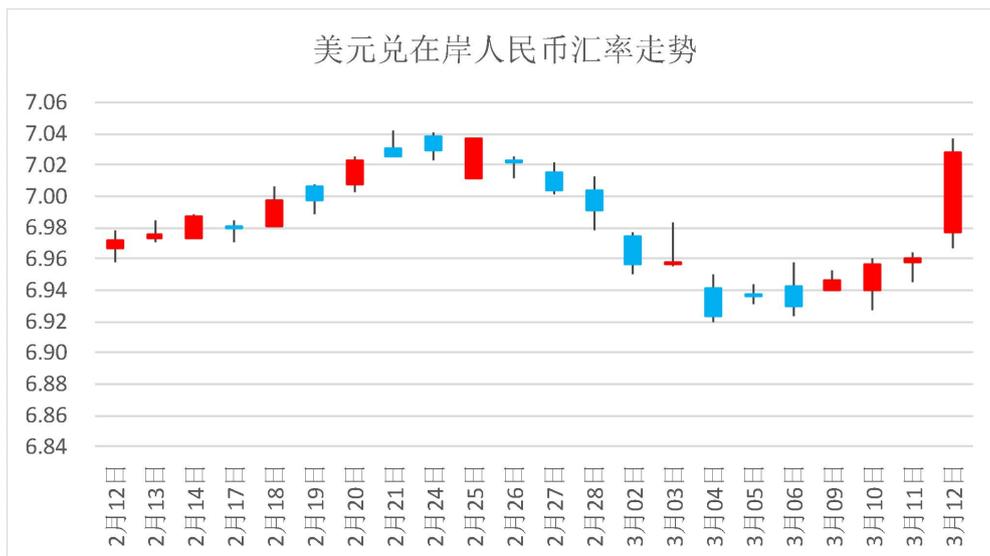
东方金诚：本周，由于市场质疑货币政策有效性，并逐渐消化了降息对于股市的提振作用，全球股市开启暴跌，随后世界卫生组织将疫情定性为“全球大流行”，全球恐慌指数 VIX 持续攀升至历史高位，石油价格雪崩，美股期货熔断，亚太股市重创，市场避险情绪急剧攀升令日元持续走高。

短期内，随着美英等央行紧急大幅降息，全球将有更有央行加入降息行列，但所带来的正面流动性支撑可能不及疫情等不确定性所引发的市场恐慌情绪，市场避险情绪可能进一步走高，日元存在继续升值可能。

【人民币】

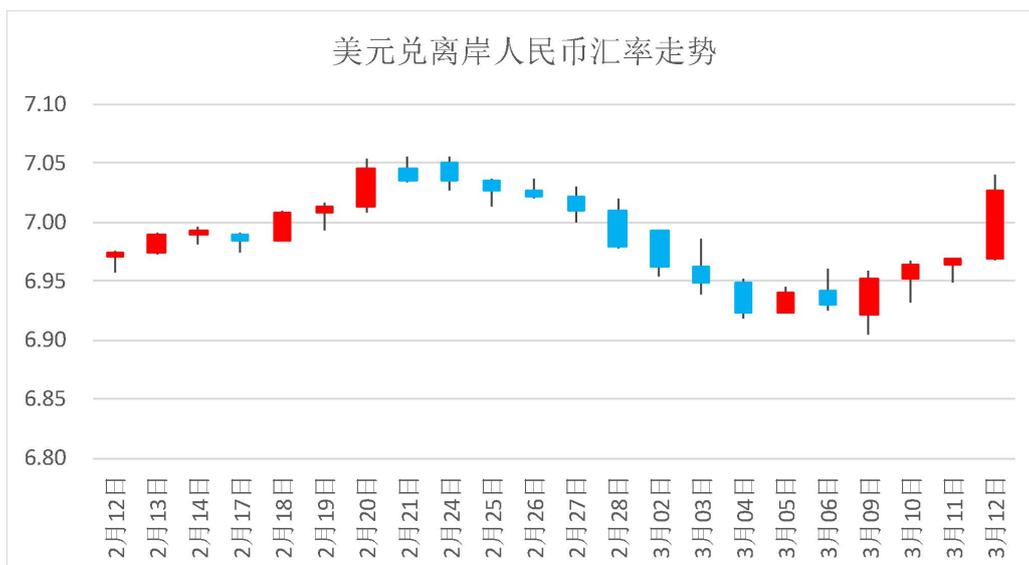
在、离岸人民币承压回落

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.9361，本周四收盘报 7.0281，在岸市场人民币本周累计贬值 1.33%。



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 6.9412，本周四收报 7.0274，离岸人民币本周累计贬值 1.24%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在、离岸人民币汇率经历回落过程。一方面，本周美元指数上行，中间价定价机制决定人民币存在下调要求。另一方面，年初至今，人民币对除日元、瑞郎等避险货币外的多数货币维持升值态势，人民币对 CFETS 货币篮子已累计升值 1.83%，随着市场预期疫情回传的可能性上升，人民币汇率出现小幅补跌行情。不过，考虑到美股估值过高、

中国债市投资价值凸显等因素，跨境资金流向仍然趋于稳定，人民币汇率并未大幅贬值。

短期内，受疫情持续扰动，高流动性资金的快进快出可能会对人民币汇率带来一定压力，但不会实质削弱人民币合理运行的基础，持续贬值不构成汇率运行的主要基调。随着中国疫情在全球范围内先行遏制，中国经济也将率先恢复企稳，且随全球央行相继进入降息行列，人民币资产的配置价值也将更加凸显，人民币汇率总体波动走强的趋势不会改变。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。