

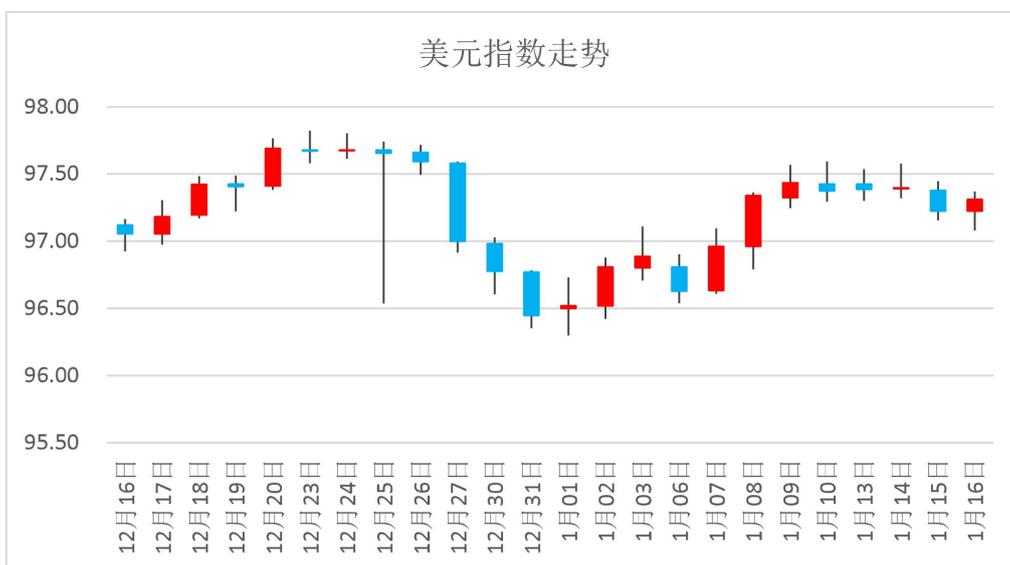
## 【汇市观察】

美元指数窄幅收跌 人民币汇率单边上行

### 【美元】

美元指数窄幅收跌

美元指数上周四收盘报 97.4349，本周四最终收报 97.3102，本周累计贬值 0.13%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

**东方金诚：**本周前期，美国非农就业数据未能延续强劲增长，核心通胀涨幅低于预期，核心 PPI 创 2016 年以来最慢增速，以及市场对美联储利率政策维稳预期上升，制约了美元上涨空间；后期，由于美国零售数据强劲，市场预期美中第一阶段贸易协议达成及美参议院通过美墨加自由贸易协定将利好美国经济增长，并为特朗普以经济为由争取选民提供支持，美元指数获小幅提振，但难以改变本周整体小幅疲弱态势。

本周，美众议院以 228 票对 193 票批准将弹劾案送交参议院，市场普遍预期参议院大概率将否决弹劾，但弹劾审判的进行或对美元指数造成一定扰动，加之市场对美联储将利率保持低位的预期持续，短期内美元指数面临一定压力。

## 【欧元】

### 欧元本周小幅上行

欧元/美元上周四收盘报 1.1106，本周四收盘报 1.1137，本周累计升值 0.28%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

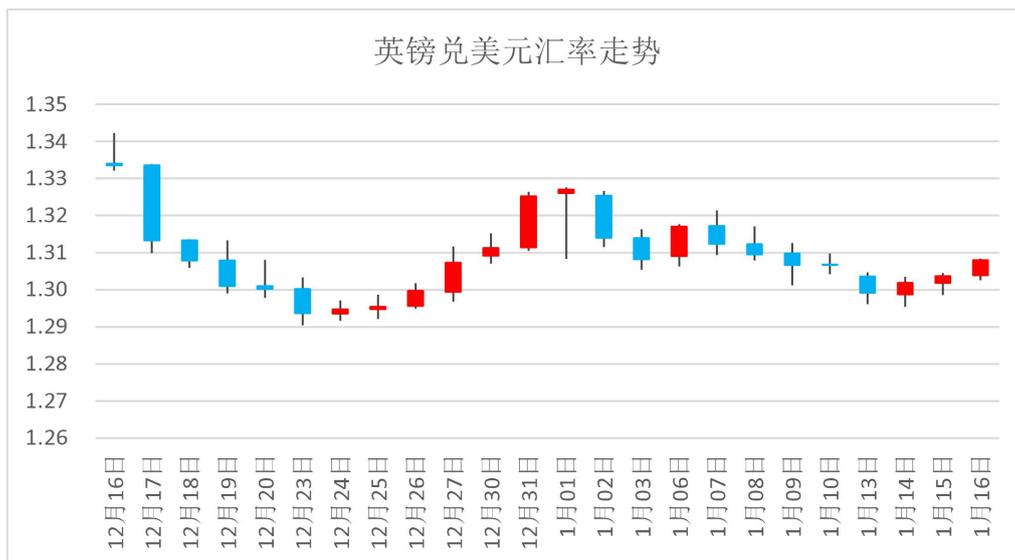
**东方金诚：**本周，德国 2019 年 GDP 数据明显放缓，但近期商业活动和订单数据显示积极信号，市场预期德国经济将趋稳；此外，拉加德任内第一份欧央行货币政策会议纪要显示，欧元区核心通胀有小幅抬升迹象，且经济数据趋于稳定。由此，本周欧元下行压力有所减弱，整体小幅上涨。

鉴于欧盟在农业问题谈判上态度强硬，预计短期美欧贸易谈判进展有限，不过，欧元区财政刺激加码概率上升及货币宽松持续，将有助于为经济增长托底，欧元短期仍具有一定上涨动力。

## 【英镑】

### 英镑本周小幅提振

英镑/美元上周四收盘报 1.3067，本周四收盘报 1.3080，全周累计升值 0.10%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

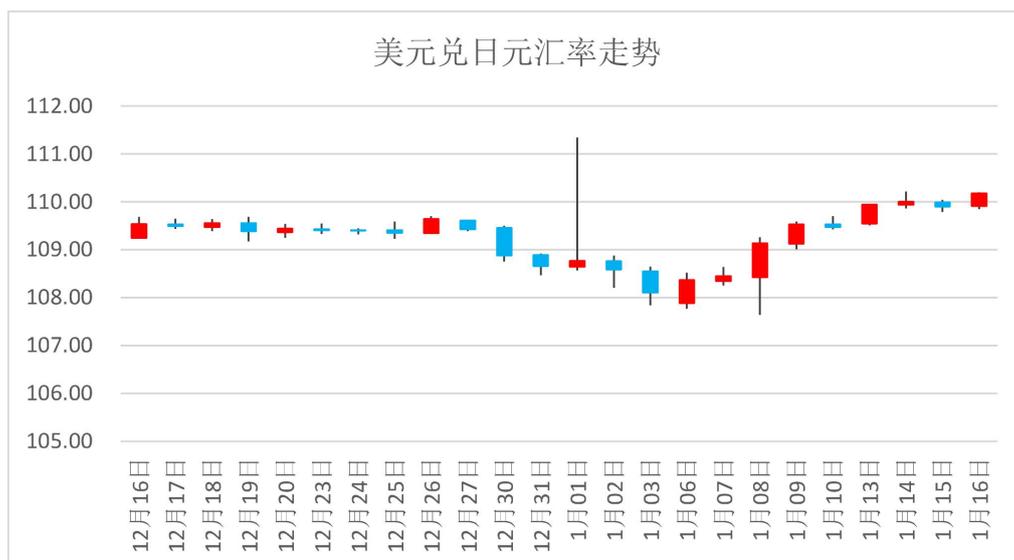
**东方金诚：**本周，英国 CPI 意外不及预期，经济增速放缓至低位，使英国央行降息可能性不断上升；同时，约翰逊明确拒绝苏格兰今年举行二次独立公投的要求，但苏格兰政府决定采取进一步行为令英国国内政治离心倾向进一步加剧。不过，美元指数走弱，以及市场对英国最终顺利脱欧的乐观预期继续支撑英镑，本周英镑获益小幅提振。

鉴于此前英国央行行长卡尼表示，出现任何经济疲弱迹象后都会降息，短期英国央行降息概率上升，加之脱欧事态的发展仍有可能对英镑造成一定扰动，诸因素可能令英镑短期呈现震荡偏弱运行。

## 【日元】

### 本周日元继续承压

美元/日元上周四收盘报 109.5250，本周四收盘报 110.175，日元本周累计贬值 0.59%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

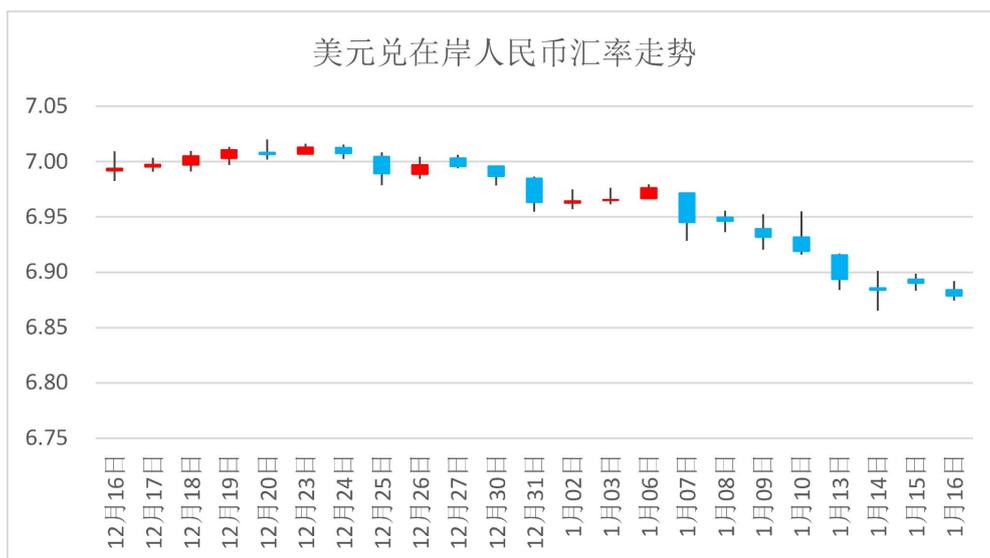
**东方金诚：**本周，美伊紧张局势趋于缓解，中美成功签署第一阶段协议，全球股市上涨，均令避险情绪快速降温，本周日元汇价继续呈现低位运行态势。

2020年，日美贸易协议将于年初生效，1200亿美元经济刺激计划推出，以及东京奥运会各项支出等，有望对日本经济提供一定支撑，从而利好日元；同时，全球避险情绪的持续出现也可能对日元起到一定支撑。不过，除非日本央行结束量化宽松政策，否则日元保持低位波动态势的可能性较大。

## 【人民币】

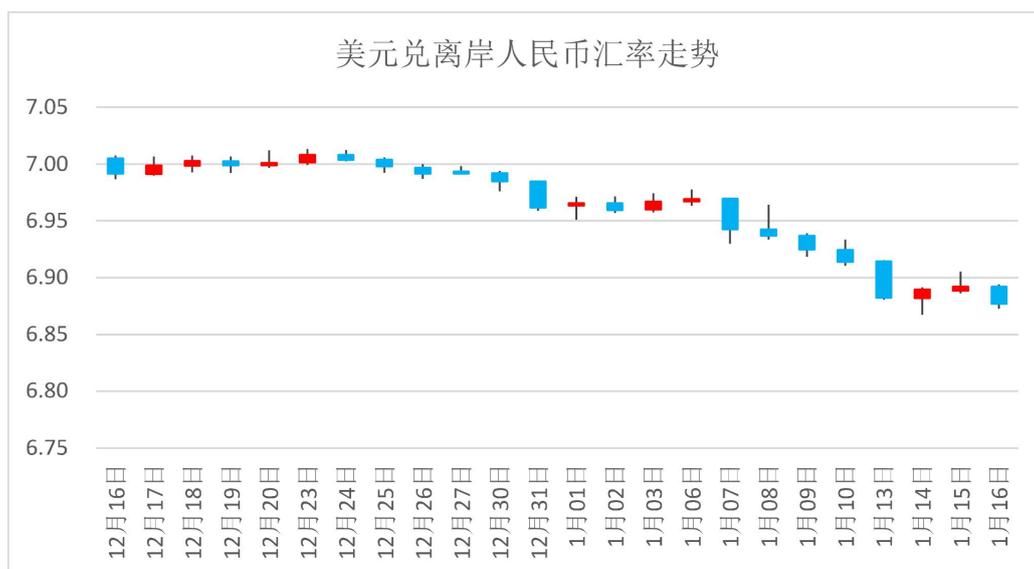
### 在、离岸人民币单边上行

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 6.9318，本周四收盘报 6.8789，在岸市场人民币本周累计升值 0.76%。



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 6.9248，本周四收报 6.8769，离岸人民币本周累计升值 0.69%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

**东方金诚：**本周，受益于美国财政部取消对中国“汇率操纵国”的认定，以及中美第一阶段经贸协议签署的积极提振，在、离岸人民币汇率升破 6.9，在岸人民币汇率呈现出单边升值的独立行情。

第一阶段经贸协议中美双方明确了“实现并维持市场决定的汇率制度”，这预示着未来

人民币汇率市场化运作机制将进一步增强，人民币汇率波动幅度或进一步扩大。但受益于第一阶段贸易协议签署很大程度上提升了市场对中美经贸关系的回稳预期，逆周期调整力度加大下中国宏观经济企稳预期增强，金融市场逐步开放下人民币资产对国际资本的吸引力上升，短期内人民币汇率大概率将维持双向波动且偏强势运行。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。