

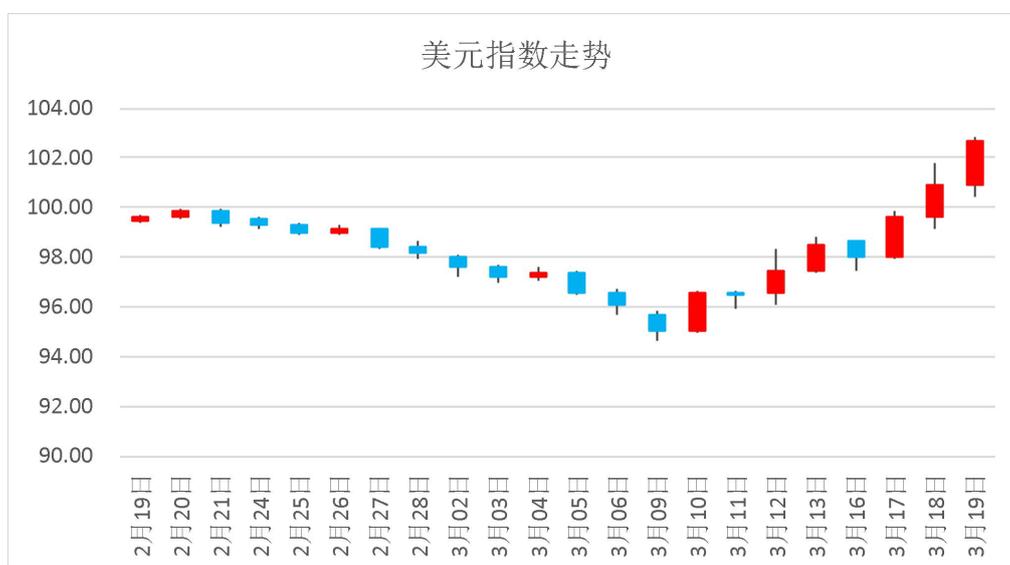
【汇市观察】

美元指数大幅跃升 人民币汇率展现韧性

【美元】

美元指数大幅跃升

美元指数上周四收盘报 97.4450，本周四最终收报 102.6881，本周累计升值 5.38%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，随着新冠疫情风险和石油价格战的进一步升级，美联储再次降息 100 个基点至零利率，美国金融市场恐慌情绪从外围股票市场和债券市场逐渐扩散至中心的货币市场和回购市场，尤其是拥有大量美元外债的新兴市场国家面临美元资产大规模外流、本币大幅贬值的压力，全球市场普遍面临“美元荒”局面，在美元流动性急剧收紧的情况下，美元指数大幅跃升，并攀升至 100 大关。

目前，海外美元信贷规模已经高达 12 万亿，未来在违约风险、资产暴跌以及流动性骤紧等状况未有实质性缓解的状况下，美元指数可能继续面临上涨压力，但若随全球疫情好转，全球经济停摆风险下降，市场恐慌情绪或将逐渐消退，届时美元可能会有所回落。

【欧元】

欧元本周持续下跌

欧元/美元上周四收盘报 1.1186，本周四收盘报 1.0693，本周累计贬值 4.41%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

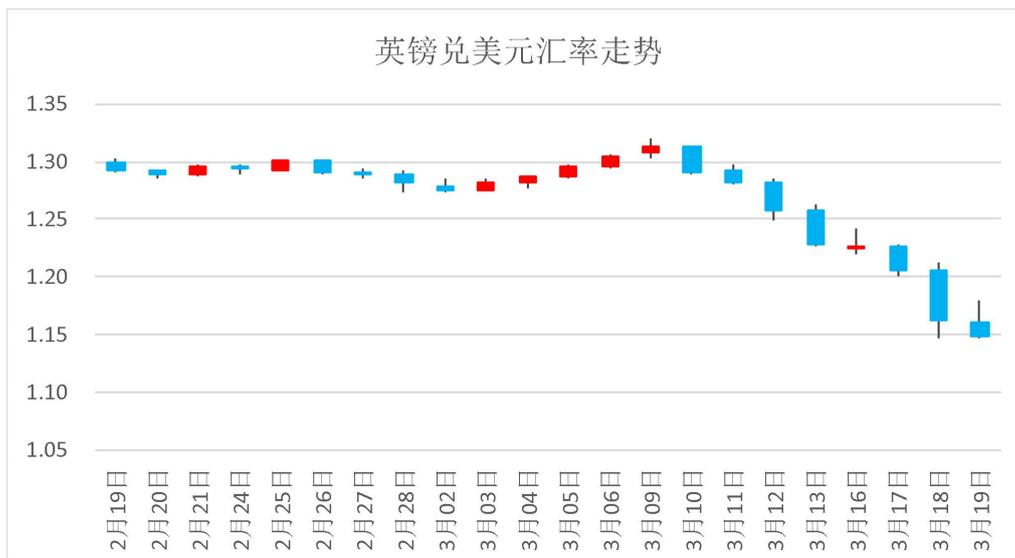
东方金诚：本周，意大利、西班牙疫情急剧演化，欧洲日渐成为全球疫情发展的震中地带，欧盟史无前例关闭边境，市场预期本已疲软的欧洲经济可能再遭打击；与此同时，欧央行宣布旨在应对新冠疫情的 7500 亿欧元债券购买计划并延续到 2020 年底，欧元区经济增长预期大幅下滑以及更宽松的刺激政策引发次级政府债券市场的紧张情绪，意大利、西班牙国债与德国利差持续扩大。此外，因流动性需求市场不断看多美元，使得欧元遭受打压。

短期内，如果欧元区各国财政政策不能紧随其后，欧洲央行通过宽松货币提振经济的目标可能无法达成，仅在流动性不足有所缓和的情况下，随着美元可能的回落，欧元或获得部分提振。

【英镑】

英镑本周连续下挫

英镑/美元上周四收盘报 1.2570，本周四收盘报 1.1485，全周累计贬值 8.63%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

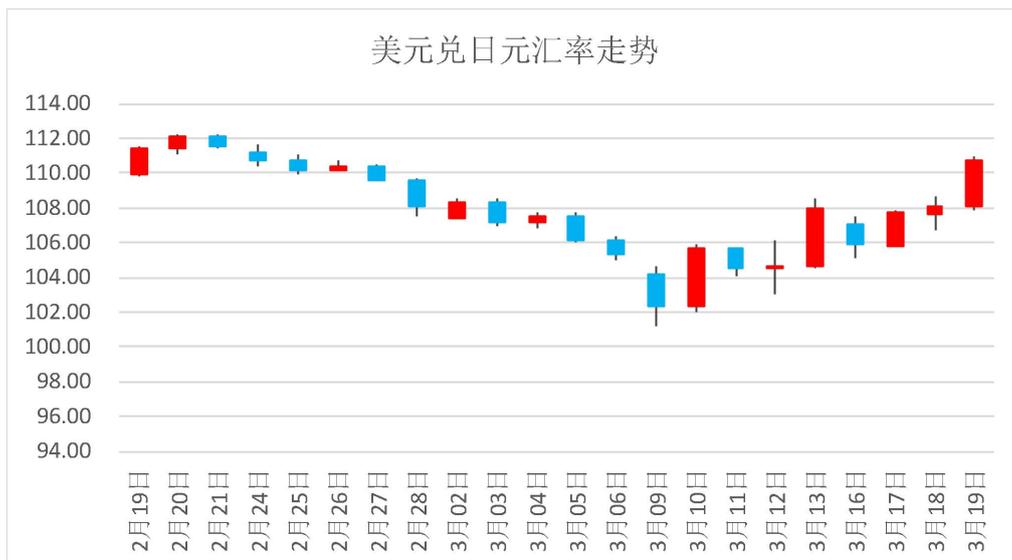
东方金诚：本周，英国疫情风险与日俱增，但政府仍然缺乏相关有力措施和实施细节，使得疫情冲击下的英国经济前景持续看衰，随着美联储再次降息百点之后，市场对英国三月重启QE 预期不断升温，不断施压英镑。此外，全球流动性风险也使得英镑面临一定抛售压力，英镑持续走低。

目前，英国仍然没有实质性的旅行禁令，禁止大规模聚集等措施较为滞后，短期英国仍然存在对疫情放任自流的风险，并加大脱欧前景的复杂性，如若英国也重新引入 QE，预计英镑仍将承压运行。

【日元】

本周日元大幅回落

美元/日元上周四收盘报 104.6300，本周四收盘报 110.7100，日元本周累计贬值 5.81%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

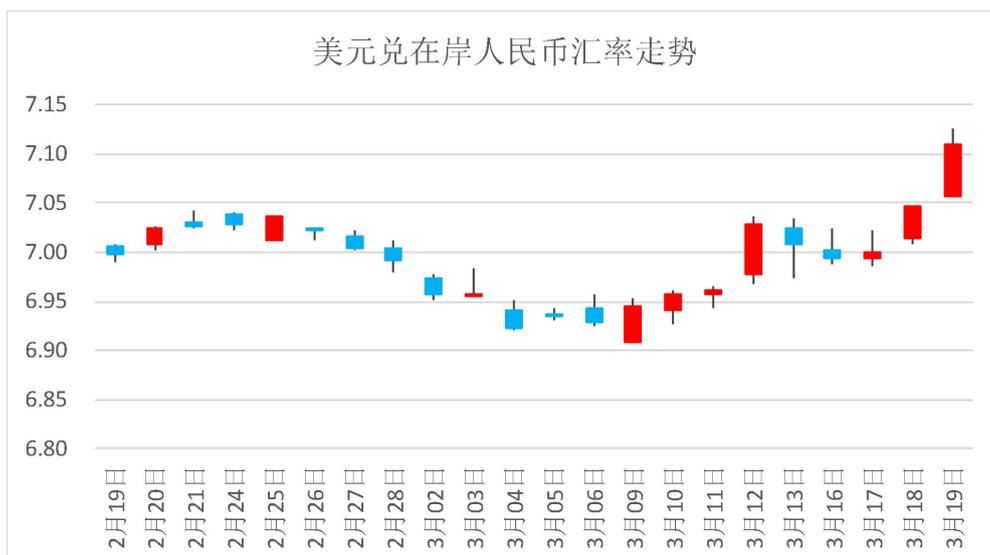
东方金诚：本周，在全球央行都在紧急降息之际，日本央行维持利率不变，市场对日本经济下行压力上升的担忧情绪再度升温；同时，在全球面临流动性压力的情况下，市场对美元需求急剧攀升使得日元承受下行压力，本周日元转向回落态势。

短期内，“美元荒”未解决的情况下，美元指数上行将对日元带来进一步下行压力。

【人民币】

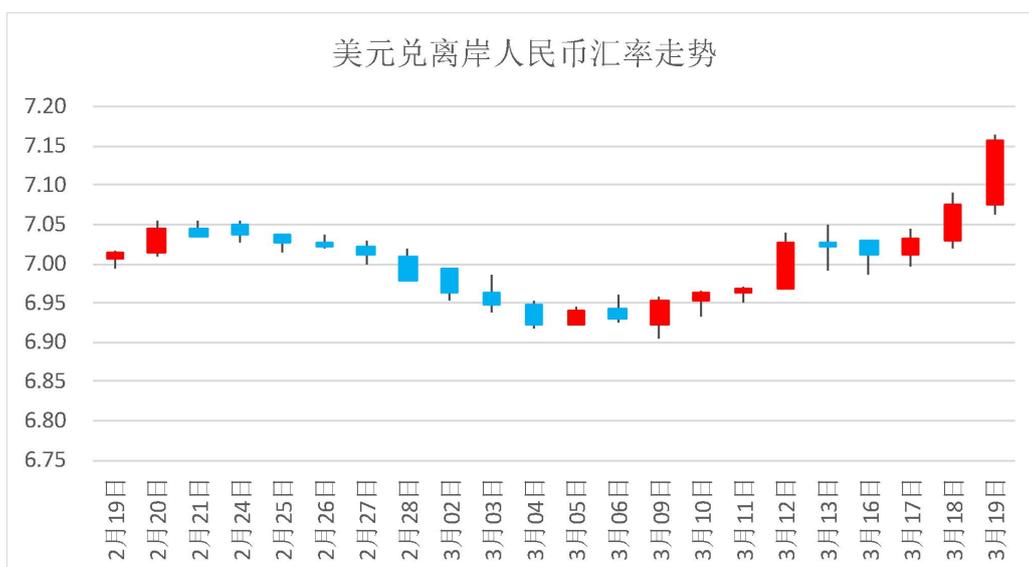
在、离岸人民币展现韧性

在岸人民币市场，美元/人民币上周四收盘报 7.0281，本周四收盘报 7.1089，在岸市场人民币本周累计贬值 1.15%。



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 7.0274，本周四收报 7.1575，离岸人民币本周累计贬值 1.85%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，在全球普遍面临流动性急剧收紧的状况下，人民币资产也难以避免“存量搏杀”，随着美元指数强势走高，人民币汇率随之走低；不过，在全球主要货币均不同程度面临下行压力的情况下，相较于欧元、英镑、日元分别贬值 441、863、581 个百分点，人民币贬值幅度相对有限，中国经济基本面企稳预期以及未来政策空间在全球范围内的比较

优势均对人民币汇率提供较强支撑。

短期内，后续在全球流动性不足、现状未解的状况下，赎回压力持续存在使人民币资产将难以“独善其身”，但逆周期因子的调节机制将在较大程度上使人民币维持有序贬值趋势而非遭受“羊群效应”。同时，疫情防控有力情况下中国经济企稳预期将逐渐增强，这将与海外疫情蔓延升级并冲击欧美实体经济形成鲜明对比，并在较大程度上支撑人民币汇率在消除贬值压力后趋于走强，短期大概率将维持在 7.0 一线上下波动。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。