

【汇市观察】 2020/10/30-2020/11/5

美元指数宽幅震荡 人民币汇率波动走强

【美元】

美元指数宽幅震荡

美元指数上周四收盘报 93.9325，本周四最终收报 92.5833，本周累计贬值 1.43%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，美国大选选情胶着，美元指数震荡幅度明显加大。市场首先受与民调不一致的特朗普得票领先的推动，基于中美贸易摩擦持续、美国疫情前景复杂、全球避险情绪难降等考虑，做多美元买需，美元指数日内获益提振；随后由于选情反转，拜登优势不断扩大，考虑到其支持疫情防控、自由贸易立场等，市场情绪重新修正，美元指数宽幅震荡走低。当前，市场普遍预期特朗普诉诸司法裁决路径来解决选举争议的可能性上升，选举结果的延迟公布将对市场带来更多不确定性，受此拖累，美元指数宽幅震荡且上行乏力。

美联储议息会议再次呼吁财政刺激的重要性，结合当前大选争议和参议院选情胶着来看，无论是“拜登+分裂国会”还是“特朗普+分裂国会”，年内达成财政刺激的可能性在下降，这意味着，美联储或需要在年底前出台进一步宽松政策以应对财政刺激缺位下的经济下行风险，这将对美元指数构成重大利空；但如若“拜登+统一国会”的结果成型，更大规模

财政刺激的推出可能会对美元指数形成一定支撑。但不可否认，近 1-2 周大选不确定性对风险情绪的抑制作用，以及市场谨慎情绪的弥漫，将会使美元处于更加震荡的状态。

【欧元】

欧元本周后期上行

欧元/美元上周四收盘报 1.1672，本周四收盘报 1.1717，本周累计升值 0.39%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

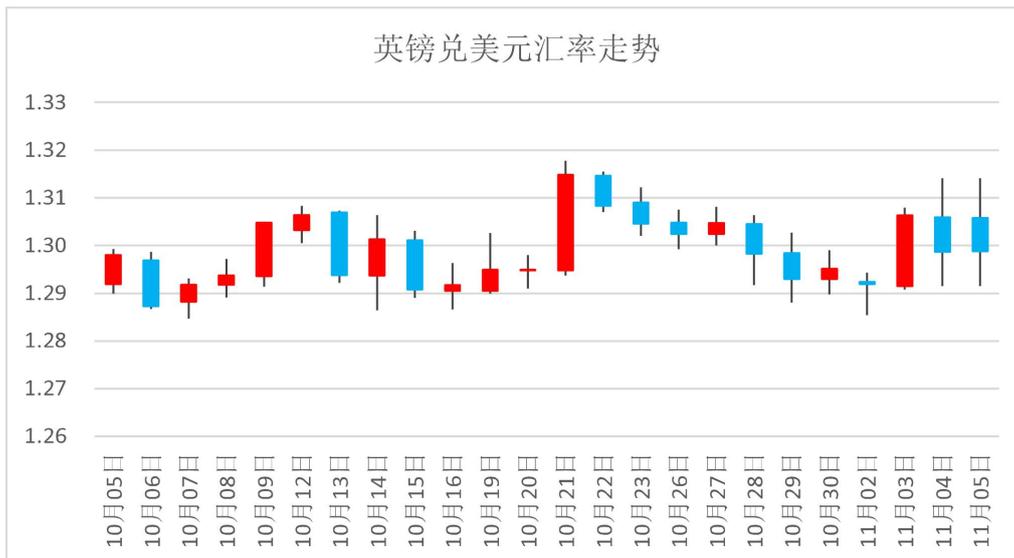
东方金诚：本周，欧洲至少十二个国家已经下达封锁令，由此带来的经济悲观预期，奠定了本周欧元的疲弱基调；不过，在特朗普胜选预期不断反转带动美元指数先涨后跌的影响下，欧元汇率也随之震荡变化，整体而言，美元指数的走低态势使得欧元汇价得以上行。

短期内，基于我们对美元指数的判断，欧元走势将较大程度上随美元指数的震荡变化而出现相应变化。

【英镑】

英镑本周先扬后抑

英镑/美元上周四收盘报 1.2930，本周四收盘报 1.2988，全周累计升值 0.45%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

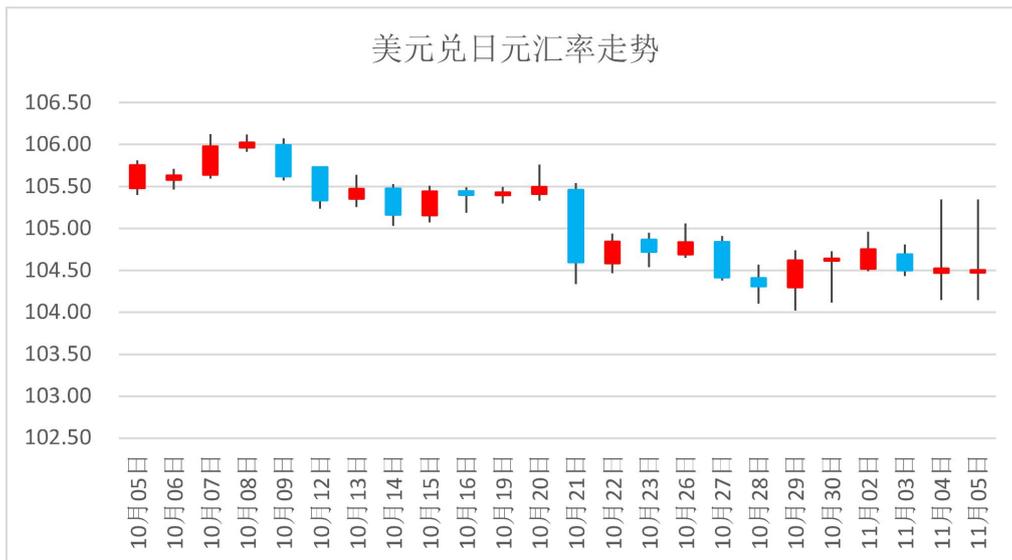
东方金诚：本周前期，受美元指数震荡走低影响，英镑被动走高；后期，英国议会通过全国二次封锁措施以遏制疫情蔓延，令已然放缓的 PMI 更显黯淡前景，欧盟谈判代表称英欧在多领域仍然存在严重分歧，均对英镑带来承压影响，英镑转向下行。整体来看，本周前期上行明显带动英镑维持升值态势。

英国央行利率决议扩大购债规模，令市场认为是负利率的前奏措施，短期内，随着英国疫情和经济的悲观预期，更大规模刺激措施预期可能对英镑带来一定承压影响。

【日元】

本周日元被动上行

美元/日元上周四收盘报 104.6200，本周四收盘报 104.5050，日元本周累计升值 0.10%



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

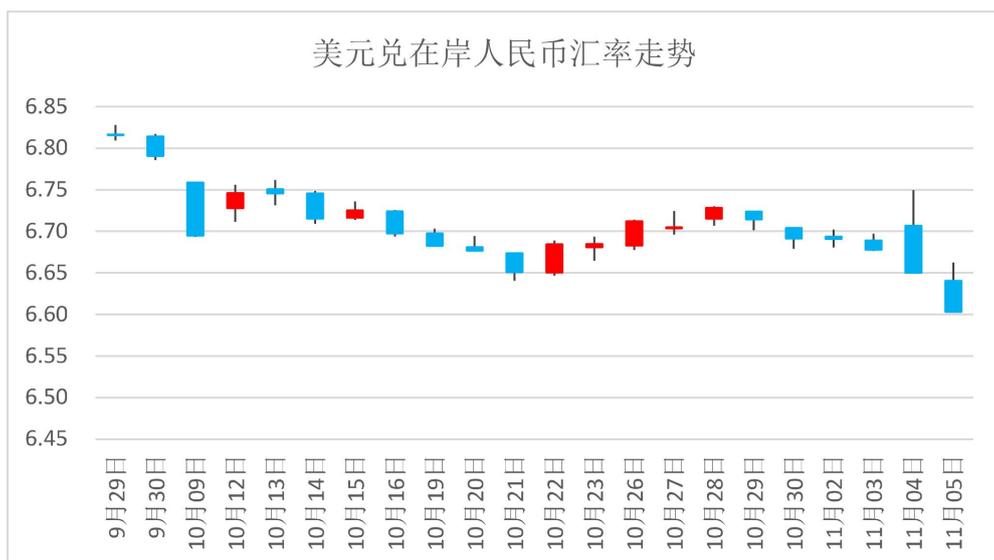
东方金诚：本周，随着美国选举情势变化，市场预期急转，全球市场重新定价“大选争议-司法裁决-选举延迟”的低概率事件，风险情绪的降温以及美元指数的走低，使得日元获得一定需求支撑，日元本周获益上行。

短期内，鉴于市场对各种小概率事件的预期不断强化，如果出现极端情况，如大规模暴力和抗议事件发生，届时避险情绪攀升，可能会令日元再次被动走高。

【人民币】

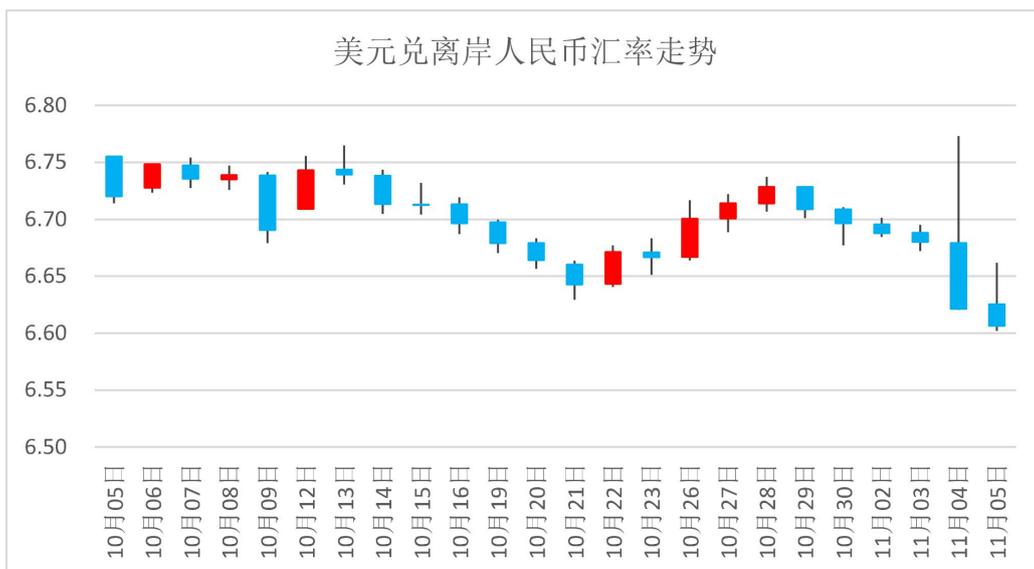
在、离岸人民币波动走强

在岸人民币市场，美元/人民币上周五收盘报 6.7145，本周四收盘报 6.6032，在岸市场人民币累计升值 1.66%。



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 6.7089，本周四收盘报 6.6066，离岸人民币本周累计升值 1.52%。



数据来源：Wind 资讯，东方金诚整理

东方金诚：本周，国际外汇市场受美国大选形势胶着影响而波动加剧，受风险事件扰动，人民币波动幅度也明显扩大。不过，基于对中国未来疫情可控和经济加速恢复的考虑，以及“十四五规划”对中国经济发展的战略支撑，市场对人民币坚持基本面分析框架，人民币预期基本保持稳定，加之后期美元指数宽幅震荡走低，本周在、离岸人民币汇率小幅走强。

近期离岸人民币的涨势一定程度上建立在拜登胜选的预期之上,如果特朗普意外赢得大选,意味着中美贸易战的风险可能很快重燃,人民币的贬值压力将会重现;不过,尽管全球风险情绪对人民币的扰动将会持续存在,受强劲基本面支撑,以及“双循环”战略的支持,即使贸易摩擦风险再次回升,人民币出现单边贬值预期的风险也较小。综合各种影响因素,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。