

美联储鸽派基调与贸易谈判利好刺激人民币大涨

浦发银行金融市场部 薛宇

上周五晚间受全球风险偏好情绪升温，离岸人民币兑美元持续拉升，涨幅扩大至 350 点，日内接连升破 6.79、6.78、6.77、6.76 关口。周一人民币中间价报 6.7472，调升 469 点，创去年 7 月 18 日以来新高。受春节临近影响，交易活跃度有所下降，市场继续聚焦中美贸易谈判，尤其是汇率问题。周二人民币中间价报 6.7356，调升 116 点。昨日人民币兑美元收报 6.7389 元，与中间价一并创下逾半年新高。午后客盘逢低购汇，令人民币涨幅缩窄，整体依然保持在宽幅区间震荡范畴。周中虽然节前有客盘结汇的季节性需求，但受到中美贸易紧张局势升温施压，市场聚焦本周美联储会议的指引。周三人民币中间价报 6.7025，调升 318 点，续创 2018 年 7 月 18 日以来新高。在岸人民币周三收盘上升近 180 点并升破 6.72 元，尽管受到华为事件的影响，但中美贸易谈判的乐观情绪仍助力人民币，加上节前成交量趋少，推动汇价快速突破技术阻力。周五人民币中间价报 6.7025，调升 318 点，续创 2018 年 7 月 18 日以来新高。在岸人民币周四收盘小幅上升 70 余点，即期价在 1 月份已经上涨 2.4%。美联储鸽派决议提振加上客盘结汇情绪共振，人民币试探新高，不过这一价格亦吸引逢低购汇盘出手，市场仍在继续等待中美谈判的最新进展。



图 1：美元兑人民币中间价走势

上周五美元跌至逾一周低点 95.7，因市场注意力转向本周美联储政策会议，预计美联储将维持利率不变，据媒体报道，美联储有可能提前结束缩表。周一美国政府停摆重新开

门，但外界预期在全球经济动能减弱下，美国经济风险加大，料将影响美联储加息的节奏。周四美联储一如预期维持利率不变，议息的声明偏鸽派基调，强调对升息保持耐心，暗示暂停升息，而不是结束升息周期，此外美联储称如果经济需要时可以在资产负债表工具上采取更宽松措施的准备包括改变其规模和构成，美元兑各主要货币随后全面下挫。消息公布后，美元指数跌幅一度扩大，创1月11日以来新低至95.24。



图 2：美元指数走势

欧元利空因素一波未平一波又起，主要有：第一，央行行长德拉吉在议会发言中表示欧洲经济增长弱于预期，仍需要大量的货币宽松。欧洲央行1月利率会议维持三大利率不变，重申预计至少在2019年夏天前将保持利率不变。市场预期欧洲央行加息时间已经推迟到了2019年末；第二，欧洲经济依旧未见起色，2019年1月ZEW经济景气指数不及预期，2018年德国GDP增速仅1.5%，创下五年来新低；第三，政治问题悬而未决，法国“黄马甲”运动继续困扰欧洲政治稳定。



图 3：欧元兑美元走势

免责声明

本报告为内部交流使用；本报告基于我们认为可靠的已公开信息，但我们不保证该信息的准确性及完整性，客户也不应以为该信息是准确和完整的而加以依赖。本报告中的信息及表达的意见并不构成任何要约或投资建议，我们也不推荐基于本报告采取任何行动。

本报告的相关研判主要是基于分析本人的知识和倾向而作出的。分析师本人自认为秉承了客观中立立场，但对报告中的相关信息表达与本行业务利益存在直接或间接关联不做任何保证，相关风险务请报告使用者独立做出评估，我行和分析师本人不承担由此可能引起的任何法律责任。

报告中的任何表述，均应从严格经济学意义上加以理解，并不含有任何道德或政治偏见，报告阅读者也不应从道德或政治角度加以解读，我行和分析者本人对任何基于道德或政治角度理解所可能引起的后果不承担责任，并保留采取行动保护自身权益的一切权利。除非是已被公开出版物正式刊登，否则，均应被视为非公开的研讨性分析行为。本报告的版权仅为本行所有，未经书面许可任何机构和个人不得以任何形式翻版、复制和发表。如引用、刊发，需注明出处为浦东发展银行金融市场部，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。