

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 本周行情回顾

周五（8月23日）美元兑人民币中间价报 7.1358，调贬 130 个基点，较上周（8月16日）调升 106 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2409 收跌 0.37%。新交所美元兑人民币期货主力合约 UCU2409 收跌 0.35%。

在岸人民币兑美元收报 7.1368，离岸人民币兑美元收报 7.1161，较上周分别下调 312 和下调 470 个基点。欧元兑人民币报 7.9724、英镑兑人民币报 9.4160、人民币兑日元报 20.3140，澳元兑人民币报 4.8350，较上周分别升值 931、升值 1719，贬值 3610 和升值 780 个基点。

本周央行公开市场累计进行了 18920 亿元正回购操作，本周央行公开市场有 15449 亿元逆回购到期，因此净回笼 3471 亿元。

◇ 消息回顾

1、财政部将于 8 月 29 日开展 2024 年到期续作特别国债发行，期限品种包括 10 年期 3000 亿元，15 年期 1000 亿元。财政部表示，2024 年到期续作特别国债将在全国银行间债券市场面向有关银行定向发行，发行过程不涉及社会投资者，个人投资者不能购买；2024 年到期续作特别国债是原特别国债的等额滚动发行，仍与原有资产负债相对应，不增加财政赤字。

2、8 月 LPR 报价出炉，1 年和 5 年期以上品种均维持不变，分别为 3.35%、3.85%。业内人士认为，8 月 LPR 利率按兵不动符合市场预期，但展望未来或仍有下调空间。本月中期借贷便利（MLF）操作首次晚于 LPR，这意味着央行进一步推动 LPR 与 MLF 脱钩，并更多与公开市场操作（OMO）利率挂钩。

3、鲍威尔释放最强降息信号！美联储主席鲍威尔在杰克逊霍尔全球央行年会发表讲话表示，政策调整的时机已经到来，未来的方向是明确的，降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡。鲍威尔强调，越来越有信心，通胀率将可持续地回到 2% 的目标水平。劳动力市场已从之前的过热状态大幅降温，似乎不太可能在短期内成为通胀压力上升的根

源。不寻求也不欢迎劳动力市场状况进一步降温。

4、美联储古尔斯比表示，美联储的预测显示对降息的广泛支持；支持美联储对就业市场的新关注；通胀正朝着 2% 的目标发展；当前政策已处于整个加息周期的最紧缩时刻；希望实现的所有降息条件都已满足；几乎所有指标显示就业市场正在降温；不认为通胀会停留在 2% 以上。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



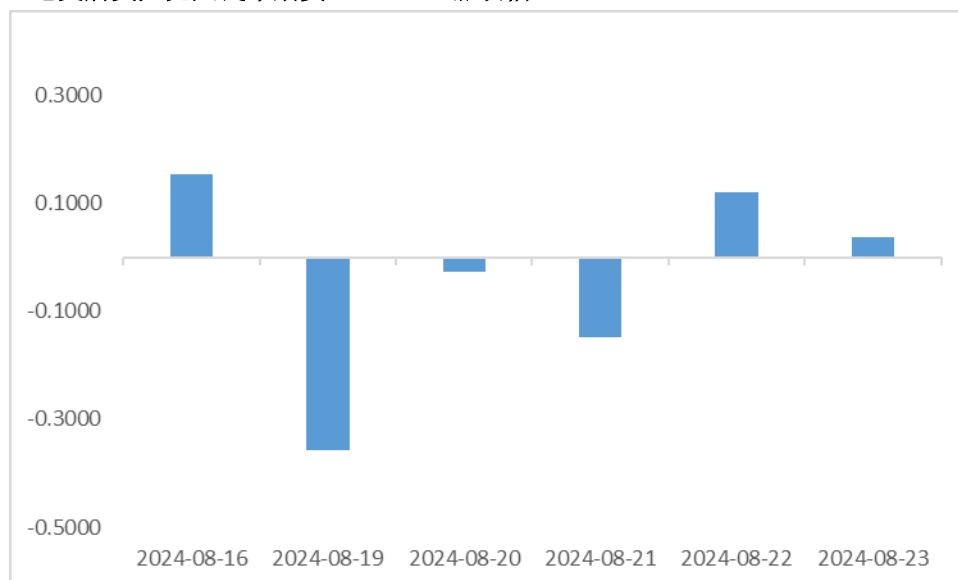
资料来源：Wind，瑞达国际

图表 2 港交所美元兑人民币期货 CUSF2409 收盘价



资料来源：Wind，瑞达国际

图表 3 港交所美元兑人民币期货 CUSF2409 涨跌幅 (%)



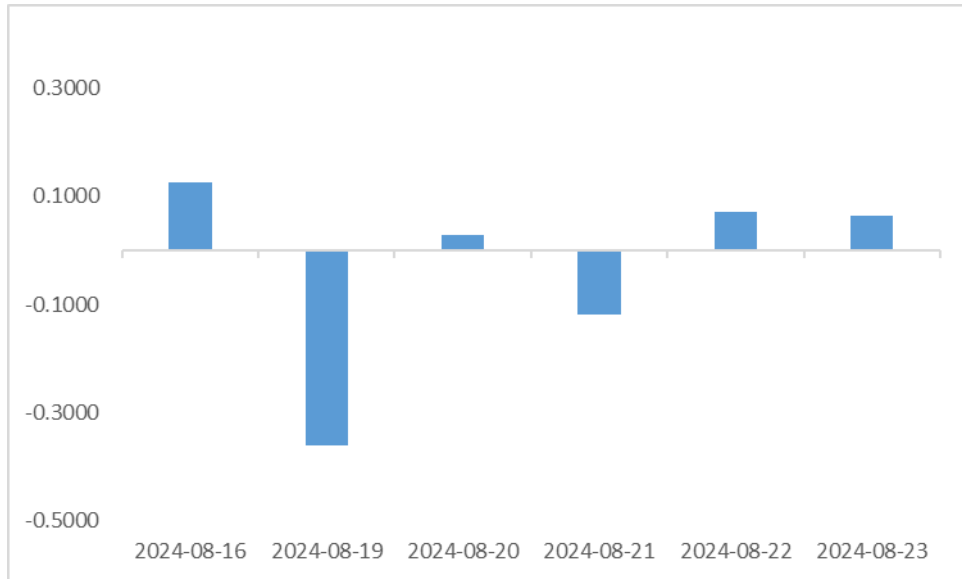
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCU24 收盘价



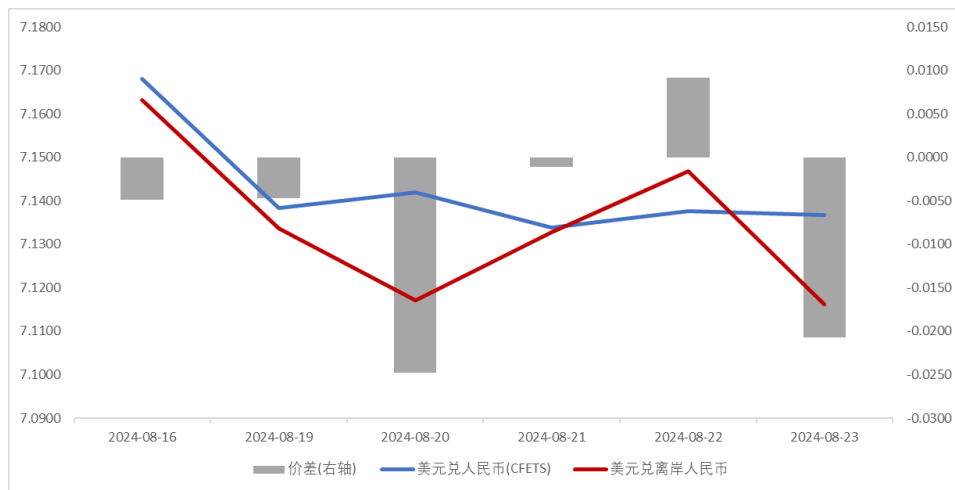
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 5 新交所美元兑人民币期货 UCU24 涨跌幅 (%)



资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 6 在岸、离岸人民币及价差



资料来源: Wind, 瑞达国际

◇ 后市展望

上周五, 鲍威尔杰克逊霍尔年会讲话释放重磅鸽派转向信号, 发出迄今为止最强烈“降息信号”, “表示政策调整的时机已经到来, 未来的方向是明确的, 降息的时机和步伐将取决于数据、前景以及风险的平衡”, 发言中暗示有望 9 月降息。据 CME 工具显示, 降息 25 个基点的可能性为 69.5%, 更大幅度降息 50 个基点的可能性约为 30.5%, 较鲍威尔讲话前有所上升。降息在即, 使得市场避险情绪受到影响, 使得美元汇率波动幅度较大, 幅度超 300 个基点。

国内方面, 7 月份我国工业增加值同比总体稳定, 高技术制造业边际支撑作用上升, 体现出我国制造业结构持续升级, 而固投延续偏弱趋势, 内需不足导致投资端未有好转。消费

端来看，受旅游旺季提振，消费意愿显著改善，但需要看到，7月份居民消费金额 37757 亿元，不及上半年均值 39328 亿元，居民可支配收入增速较缓，影响消费增速，经济内生动能偏弱，“供强需弱”特征延续。综合影响下，直至降息时点到来前，美元兑人民币汇率料呈下行趋势，伴随着美联储降息后，美元支撑因素减弱，这一趋势或继续维持。短期来看，预计美元人民币波动范围 7.10-7.15，需进一步关注美国大选以及地缘局势。

△ 免责声明

此报告由瑞达国际所编制。本报告采用之资料及意见均相信可靠及准确，但本公司并不对各分析或有关资料之可靠性及准确性作出全面性保证。本报告只供客户或读者作参考之用，客户或读者不应完全依靠本报告内容作为投资准则。

本报告之资料及意见如有任何更改，恕不另行通知。本报告并非及并无意图构成任何作价或招揽进行买卖本报告提及的商品。本公司不会对任何因依靠本报告作出任何买卖而引致之任何损失承担任何责任。



24 小时客服电话： 00852 - 25342000/86 - 13603059885

24 小时传真电话： 00852 - 25632368

客服邮箱： cs@ruida-int.com

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： www.ruida-int.com

地址： 香港湾仔菲林明道 8 号大同大厦 17 楼 05 - 06 室