

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 本周行情回顾

周五（8月30日）美元兑人民币中间价报 7.1124，调升 175 个基点，较上周（8月23日）调贬 33 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2409 收跌 0.70%。新交所美元兑人民币期货主力合约 UCU2409 收跌 0.65%。

美元兑在岸人民币收报 7.0892，美元兑离岸人民币收报 7.0904，较上周分别下调 563 和下调 564 个基点。欧元兑人民币报 7.8436、英镑兑人民币报 9.3159、人民币兑日元报 20.5600，澳元兑人民币报 4.7984，较上周分别贬值 950、贬值 373，升值 1110 和升值 42 个基点。

本周央行公开市场累计进行了 17018 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 11978 亿元逆回购到期，因此净投放 5040 亿元。

◇ 消息回顾

1、央行 8 月 29 日以数量招标方式进行了公开市场业务现券买断交易，从公开市场业务一级交易商买入 4000 亿元特别国债。具体来看，当天分别买入 3000 亿元 10 年期“24 续作特别国债 01”和 1000 亿元 15 年期“24 续作特别国债 02”。业内专家表示，这属于央行针对此前定向发行的特别国债续发的例行操作，无需过度解读。不过，考虑到央行官网公开市场业务栏目增设“公开市场国债买卖业务公告”，此种操作有望在短期内开展，市场认为这也意味着未来央行国债买卖会有较高的市场透明度。

2、国家统计局公布数据，受近期高温多雨、部分行业生产淡季等因素影响，8 月份，我国制造业 PMI 为 49.1%，比上月下降 0.3 个百分点，制造业景气度小幅回落。非制造业 PMI 为 50.3%，比上月上升 0.1 个百分点，景气度略有回升；综合 PMI 为 50.1%，比上月略降 0.1 个百分点，我国经济景气水平总体保持稳定。

3、“美联储降息交易”再添重磅信号。美联储官网公布了最新美联储贴现率会议纪要，其中显示，芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在 7 月便投票赞成下调贴现率 25 个基点。这份会议纪要提供了对美联储货币政策可能走向的洞察，目前市场预期，美联储肯定会在 9

月降息，甚至不排除大幅降息 50 个基点的可能性。另外，美国达拉斯、里士满和费城联储最新公布的调查结果也释放了危险信号：美国人开始担忧经济衰退将要袭击美国，经济前景的相关指数都在下行，甚至跌入萎缩区间。

4、美国 7 月核心 PCE 物价指数同比升 2.6%，预期升 2.7%，前值升 2.6%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.2%。PCE 物价指数同比升 2.5%，预期升 2.6%，前值升 2.5%；环比升 0.2%，预期升 0.2%，前值升 0.1%。个人支出环比升 0.5%，预期升 0.5%，前值升 0.3%。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



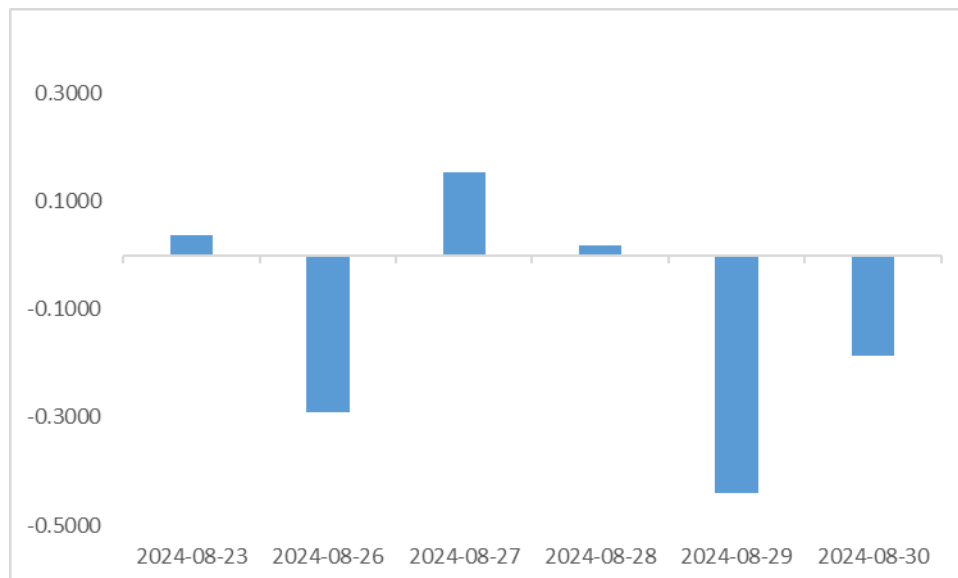
资料来源：Wind，瑞达国际

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 (%)



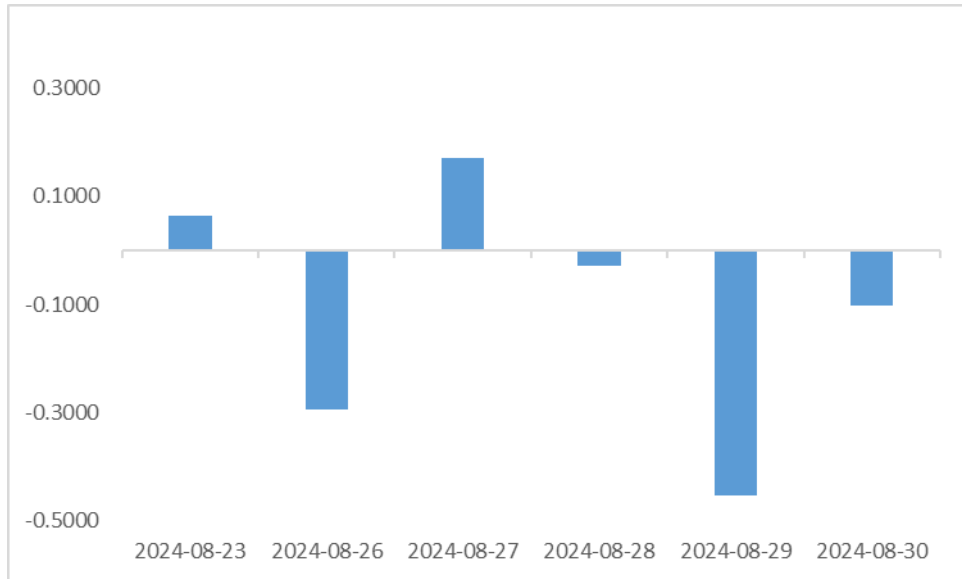
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCU24 收盘价



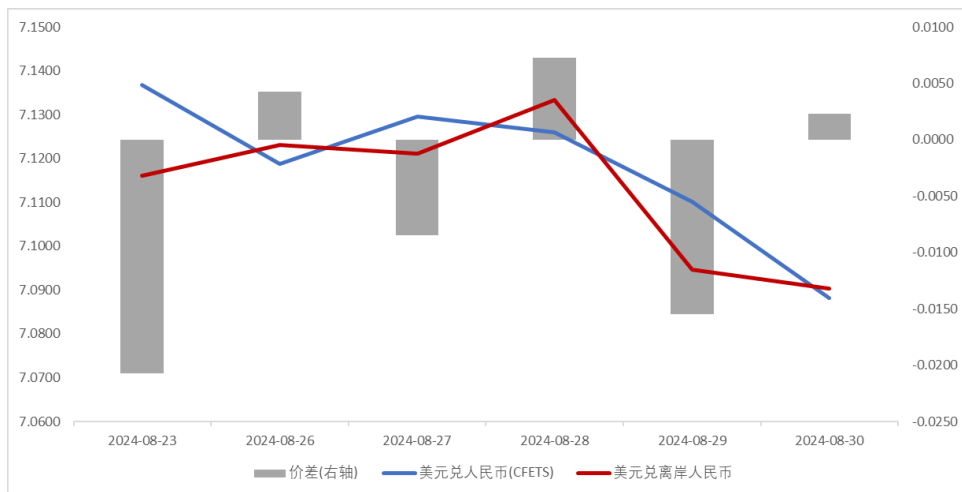
资料来源: Wind, 瑞达国际

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

最新数据显示, 美国 7 月 PCE 指数环比上涨了 0.2%, 低于市场预期; 第二季度 GDP 修正数据显示, 经济增长速度达 3%, 高于此前预期的 2.8%。此外, 截至 8 月 24 日当周, 美国初请失业金人数下降了 2000 人。温和的通胀外加较好的经济预期, 叠加此前“美联储降息交易”再添重磅信号, 市场对于降息的预估仍未改变。最新美联储贴现率会议纪要显示, 芝加哥联储、纽约联储的董事会成员在 7 月便投票赞成下调贴现率 25 个基点。此前, 鲍威尔杰克逊霍尔年会讲话释放重磅鸽派转向信号, 暗示有望 9 月降息, 会议纪要在此印证降息时点的来临。据 CME 工具显示, 市场预计美联储 9 月降息 25 个基点的可能性为 67%, 降息 50 个基点的可能性约为 33%。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，8 月份我国 PMI 已第四个月回落，内需较弱掣肘生产意愿，供需两端双双放缓，内需不足的问题依旧严峻，经济动能偏弱。综合影响下，直至降息时点到来前，美元兑人民币汇率料呈震荡趋势，直到美联储降息，美元支撑因素减弱，汇率稳中向下。短期来看，预计美元人民币波动范围 7.10-7.15，需进一步关注美联储官员表态以及巴以停火协议进程。

△ 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