

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 本周行情回顾

周五（9月13日）美元兑人民币中间价报 7.1030，调升 184 个基点，较上周（9月6日）调升 105 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2409 收涨 0.13%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCU2409 收涨 0.29%。

美元兑在岸人民币收报 7.0943，美元兑离岸人民币收报 7.1009，较上周分别上调 61 和上调 65 个基点。欧元兑人民币报 7.8683、英镑兑人民币报 9.3268、人民币兑日元报 19.7860，澳元兑人民币报 4.7636，较上周分别跌 40、涨 56，跌 2620 和涨 265 个基点。

本周央行公开市场累计进行了 8845 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 2102 亿元逆回购到期，因此净投放 6743 亿元。

◇ 消息回顾

1、中国 8 月金融数据重磅出炉！据央行统计，8 月末，M2 余额同比增长 6.3%，M1 余额同比下降 7.3%。今年前 8 个月，人民币贷款增加 14.43 万亿元；社会融资规模增量累计为 21.9 万亿元，比上年同期少 3.32 万亿元。8 月末社会融资规模存量为 398.56 万亿元，同比增长 8.1%。8 月社会融资规模和人民币贷款增速都在 8% 以上，比上半年名义 GDP 增速高约 4 个百分点。央行表示，下一步将加大调控力度，着手推出一些增量政策举措，进一步降低企业融资和居民信贷成本，保持流动性合理充裕。

2、我国将正式启动延迟退休改革。从 2025 年 1 月 1 日起，我国将用 15 年时间，逐步将男职工的法定退休年龄从原 60 周岁延迟到 63 周岁，将女职工的法定退休年龄从原 50 周岁、55 周岁，分别延迟到 55 周岁、58 周岁。同时，决定将调整职工按月领取基本养老金最低缴费年限，从 2030 年起由 15 年逐步提高至 20 年，每年提高 6 个月。

3、美国 8 月 CPI 同比上涨 2.5%，较前值 2.9% 明显下降，为连续第五个月放缓，并创 2021 年 2 月以来最低水平，环比上涨 0.2%，持平预期和前值。核心 CPI 同比上涨 3.2%，较前值持平，此前已经连续四个月放缓，环比上涨 0.3%，略高于预期和前值的 0.2%，为四个

月来最大涨幅。核心通胀的粘性超出市场预期，美联储下周降息 50 基点的预期大幅降温。

4、欧洲央行非对称降息，下调今后三年 GDP 增长预期。欧洲央行公布最新利率决议，将关键存款利率下调 25 个基点，主要再融资和边际贷款利率均下调 60 个基点，符合市场预期。欧洲央行不承诺未来会继续降息，并警告称下半年通胀可能再次反弹。同时，欧洲央行全面下调今后三年的经济增长预期，整体通胀预期保持不变。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



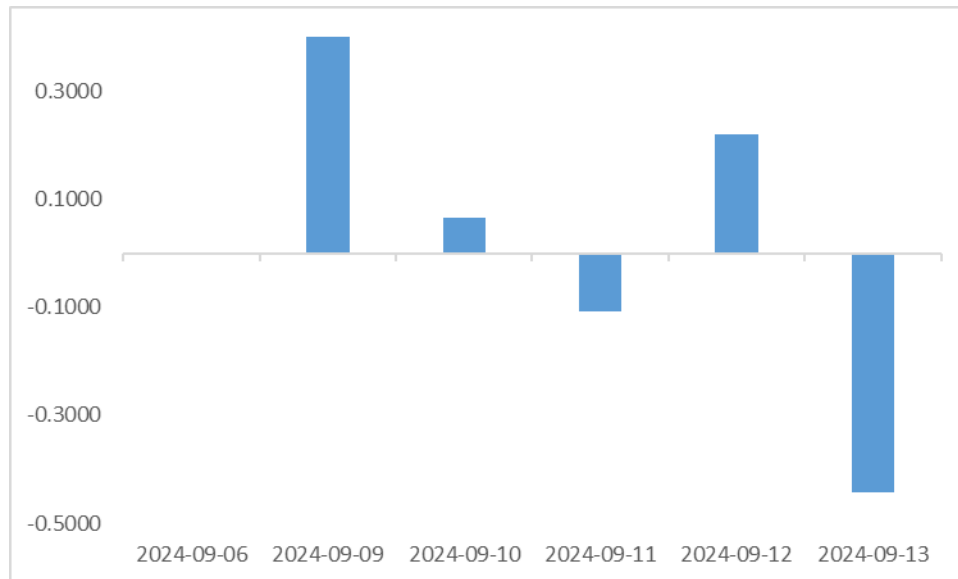
资料来源: Wind, 瑞达国际

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 (%)



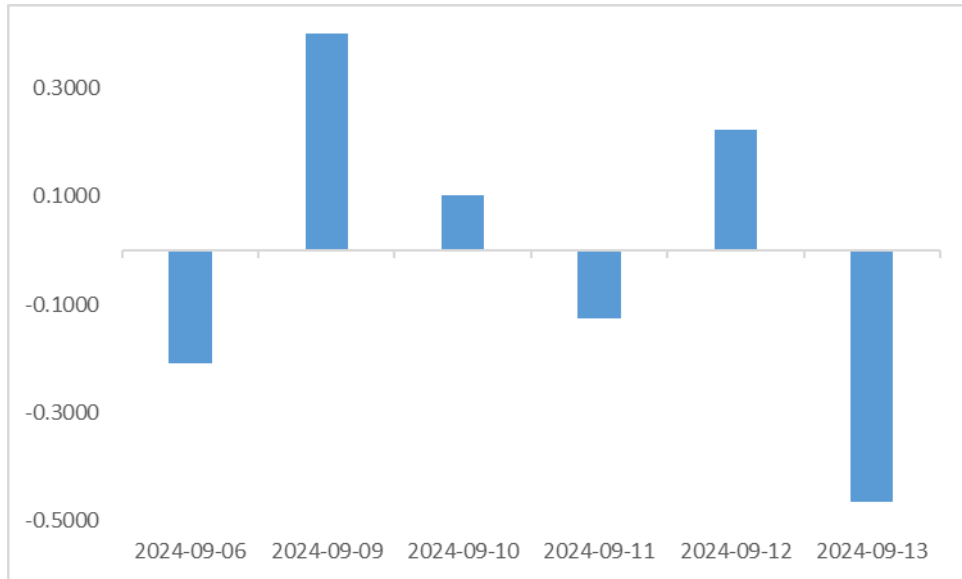
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCU24 收盘价



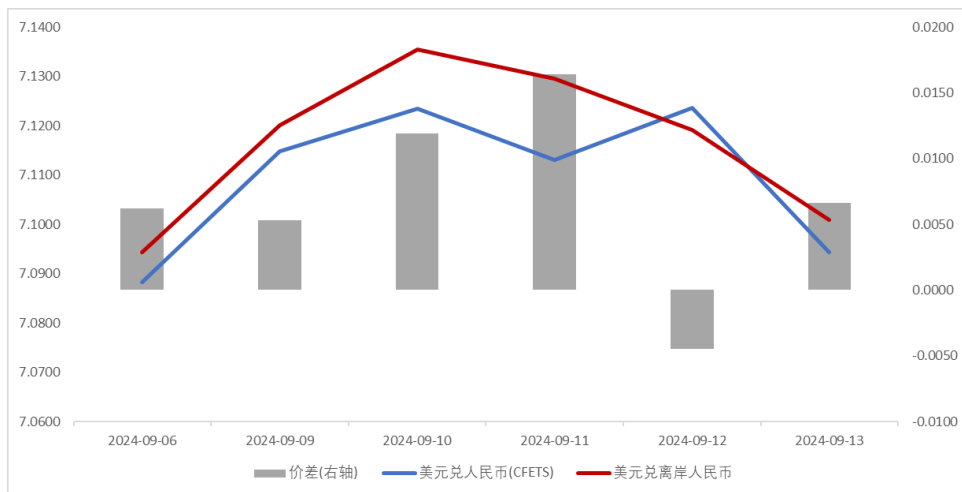
资料来源: Wind, 瑞达国际

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 8 月零售销售环比升 0.1%, 预期降 0.2%, 前值从升 1.0%修正为升 1.1%; 核心零售销售环比升 0.1%, 预期升 0.2%, 前值升 0.4%。8 月份零售额的意外上升, 反应出美国经济根基依旧稳固, 从而支持美联储以 25 个基点、甚至 50 基点的步伐开启降息周期。数据公布后, 降息预期大幅升温, 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 37%, 降息 50 个基点的可能性为 63%; 到 11 月累计降息 50 个基点的概率为 18.7%, 累计降息 75 个基点的概率为 50.2%, 累计降息 100 个基点的概率为 31.1%, 同时也提振美元走高。

国内方面, 8 月份我国经济延续“弱需求”格局, 规模以上工业、社零、固定资产投资

同比增速均较上月回落且不及预期，内需较弱掣肘生产意愿，各项数据中仅出口数据较为亮眼，反映出内外需的分化较为显著，并且此前 8 月核心 CPI 环比由上月上涨 0.3%转为下降 0.2%，也说明了内需问题较为突出。综合影响下，受美国经济韧性较强提振，美元指数有所上涨，而随着美联储降息，美元支撑因素减弱，汇率料稳中向下。短期来看，预计美元人民币波动范围 7.05-7.15，本周需关注美联储议息会议。

△ 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