

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 本周行情回顾

周五（9月20日）美元兑人民币中间价报 7.0644，调升 339 个基点，较上周（9月13日）调升 386 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2410 收跌 0.59%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCV2410 收跌 0.53%。

美元兑在岸人民币收报 7.0552，美元兑离岸人民币收报 7.0417，较上周分别下调 391 和下调 592 个基点。欧元兑人民币报 7.8548、英镑兑人民币报 9.3593、人民币兑日元报 20.4690，澳元兑人民币报 4.7845，较上周分别跌 135、涨 325，涨 6830 和涨 209 个基点。

本周央行公开市场累计进行了 16637 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 14755 亿元逆回购到期，因此净投放 1882 亿元。

◇ 消息回顾

1、9月 LPR “降息”预期落空。中国 9月 1年期 LPR 为 3.35%，5年期以上 LPR 为 3.85%，均与前期持平，一度升温的“降息”预期并未落地。机构认为，展望未来，美联储较大幅度降息后，国内货币政策灵活调整空间扩大，短期内降息降准概率在上升，四季度央行降息的可能性较大。

2、国家统计局发布数据显示，8月份，不包含在校生，全国城镇 16-24 岁劳动力失业率为 18.8%，比上月上升 1.7 个百分点，连续两个月上升，且创今年以来新高；25-29 岁劳动力失业率为 6.9%，上升 0.4 个百分点；30-59 岁劳动力失业率持平于 3.9%。

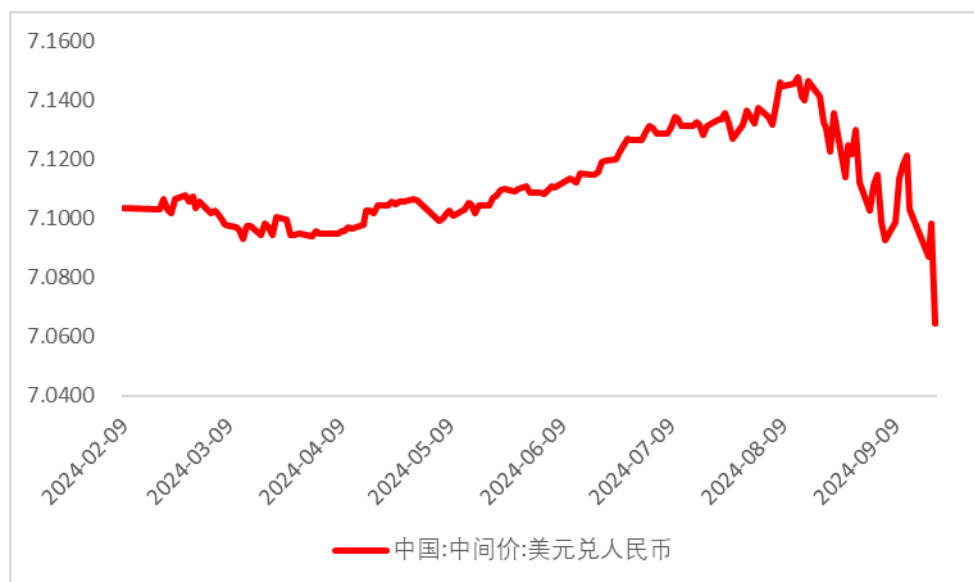
3、美联储将联邦基金利率下调 50 个基点至 4.75%~5.00%，降息幅度超出市场预期。这是美联储四年来首次降息。政策声明显示，通胀虽已向 2% 目标取得进一步进展，但仍处于“略高”水平，就业和通胀目标面临的风险处于平衡状态。此外，点阵图显示，美联储预计今年还会降息 50 基点。在新闻发布会上，美联储主席鲍威尔表示，美联储的经济预测摘要中没有任何内容表明其急于完成降息，数据将推动货币政策选择，降息将根据需要加快、放慢或暂停；美联储没有处于任何预设模式，将继续逐次会议地做决定；所有人都不应当认为

降息 50 个基点是新速度。利率决议后，美股和黄金冲高回落并最终小幅收跌，美债收益率先抑后扬、美元跌幅收窄。

4、美联储下调 2024 年美国 GDP 增长预期至 2.0%。美联储 FOMC 经济预期：2024 至 2026 年底 GDP 增速预期中值均为 2.0%（6 月预期分别为 2.1%、2.0%、2.0%）。下调美国 2024 年核心 PCE 通胀预期至 2.6%。美联储 FOMC 经济预期：2024 至 2026 年底核心 PCE 通胀预期中值分别为 2.6%、2.2%、2.0%（6 月预期分别为 2.8%、2.3%、2.0%）。上调 2024 年美国失业率预期至 4.4%。美联储 FOMC 经济预期：2024 至 2026 年底失业率预期中值分别为 4.4%、4.4%、4.3%（6 月预期分别为 4.0%、4.2%、4.1%）。美联储点阵图显示，2024 年至 2026 年联邦基金利率预期中值分别为 4.4%、3.4%、2.9%（6 月预期分别为 5.1%、4.1%、3.1%）。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



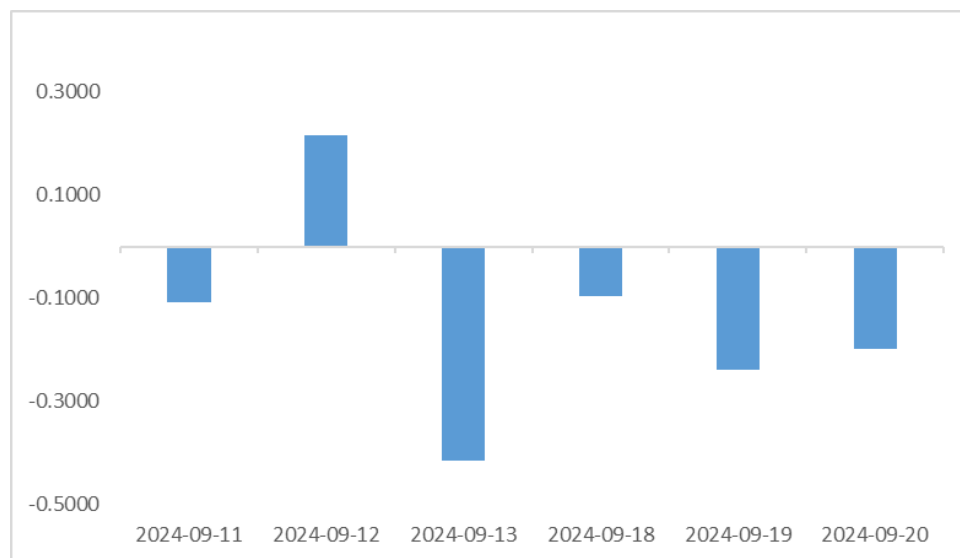
资料来源：Wind，瑞达国际

图表 2 港交所美元兑人民币期货 CUSF2410 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 CUSF2410 涨跌幅 (%)



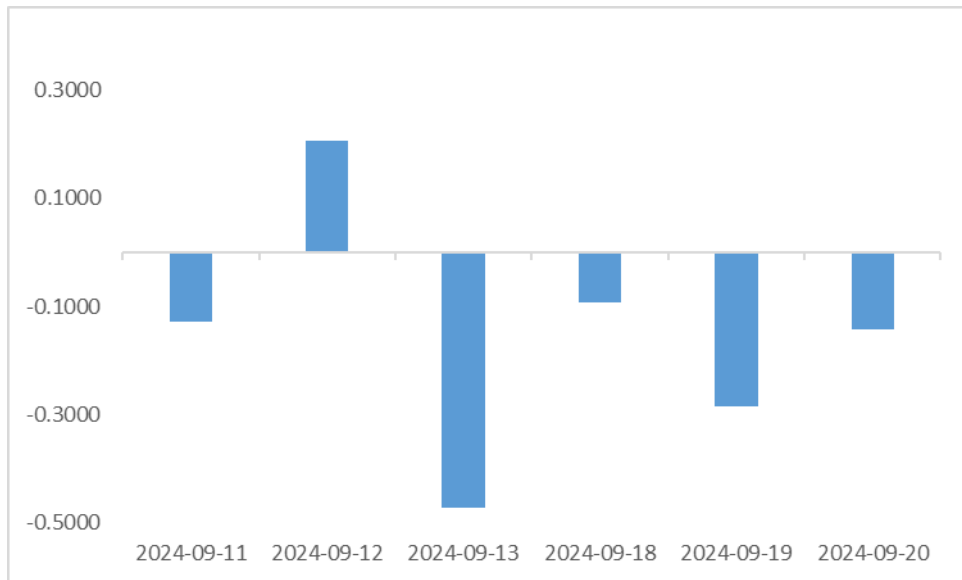
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCV2410 收盘价



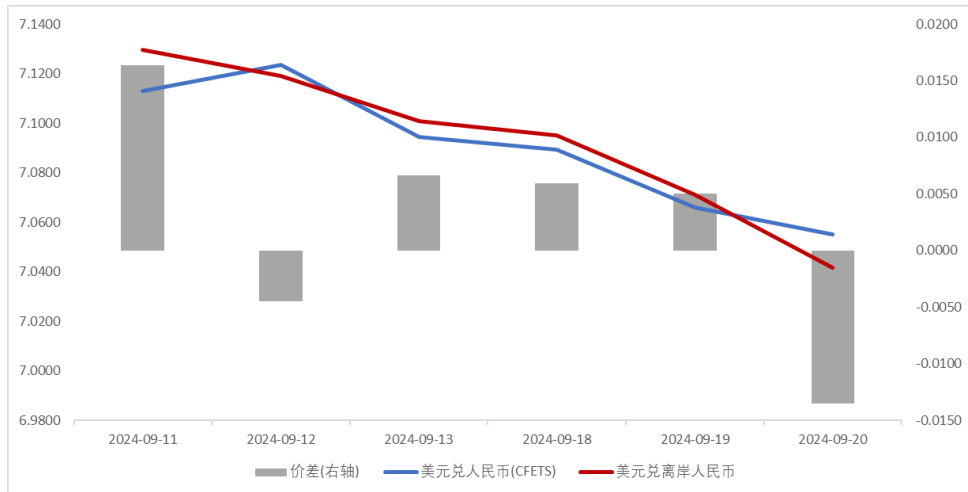
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 5 新交所美元兑人民币期货 UCV2410 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 9 月标普全球制造业 PMI 初值为 47，预期 48.5，创 15 个月新低，弱于预期的数据提振市场美联储年内大幅加息的预期。据 CME 工具显示，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 45.2%，降息 50 个基点的概率为 54.8%。到 12 月累计降息 50 个基点的概率为 23.4%，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 26.5%，美元支撑因素减弱。芝加哥联储主席古尔斯比、亚特兰大联储主席博斯蒂克和明尼阿波利斯联储主席卡什卡利周一都表示，美联储在达到中性利率之前可能还有降息的空间。

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。但国家发改委、央行、财政部指出，“两新”工作的 3000 亿元国债资金已全面下达，后续静待政策效果显现。综合影响下，受美国数据走软，加上大幅降息的预期，美元支撑因素减弱，汇率稳中向下，但在地缘事件影响下仍有波动。短期来看，预计美元人民币波动范围 7.00-7.10。

△ 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