

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（10月11日）美元兑人民币中间价报 7.0731，调升 11 个基点，较上周（10月4日）调贬 657 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2410 收涨 0.15%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCV24 收涨 0.18%。

美元兑在岸人民币收报 7.0666，美元兑离岸人民币收报 7.0704，较前一周分别上调 461 和下调 286 个基点。欧元兑人民币报 7.7383、英镑兑人民币报 9.2407、人民币兑日元报 21.1090，澳元兑人民币报 4.7726，较上周分别涨 445、涨 469，涨 1590 和涨 64 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 3701 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 16951 亿元逆回购到期，因此净回笼 13250 亿元。

◇ 消息回顾

1、一揽子增量财政政策举措即将推出。财政部部长蓝佛安介绍，将在近期陆续推出一揽子有针对性的增量政策举措，其中主要包括：加力支持地方化解政府债务风险，拟一次性增加较大规模债务限额置换地方政府存量隐性债务；叠加运用地方政府专项债券、专项资金、税收政策等工具，支持推动房地产市场止跌回稳；发行特别国债支持国有大型商业银行补充核心一级资本；加大对重点群体的支持保障力度。蓝佛安强调，已宣布的政策是已经进入决策程序的，还有更多政策正在研究中，比如中央政府在提升举债和赤字还有较大空间。另外，已初步形成深化财税体制改革的实施方案，拟在今明两年集中推出一批改革举措。

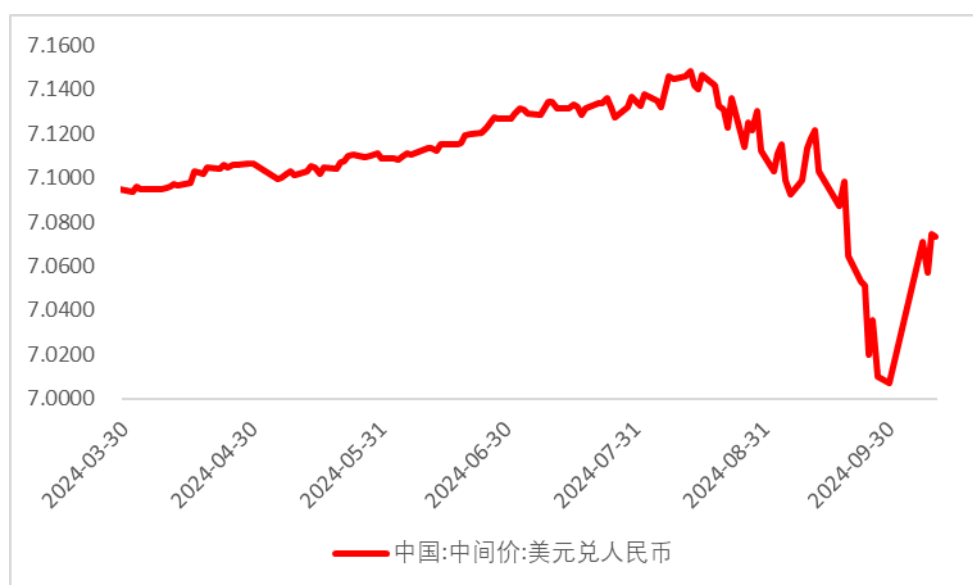
2、我国首个支持资本市场的货币政策工具落地。央行正式决定创设“证券、基金、保险公司互换便利”，支持符合条件的证券、基金、保险公司以债券、股票 ETF、沪深 300 成分股等资产为抵押，从央行换入国债、央行票据等高等级流动性资产。首期操作规模 5000 亿元，视情可进一步扩大操作规模。即日起，接受符合条件的证券、基金、保险公司申报。接近央行人士介绍，互换便利期限不超过 1 年，到期后可申请展期；抵押品范围未来可视情况扩大。

3、美国 9 月 CPI 全线超预期，通胀下降进程停滞。美国劳工部公布数据显示，美国 9 月 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5%有所放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，但超出预期值 2.3%。核心 CPI 同比上涨 3.3%，为 6 月以来新高，预期为持平于 3.2%。9 月 CPI 环比上涨 0.2%，核心 CPI 环比上涨 0.3%，也均超出市场预期。交易员押注，美联储 11 月降息 25 基点的可能性高于 80%。

4、美联储 9 月会议纪要显示，绝大多数成员支持将利率下调 50 个基点；部分与会者指出，在 7 月份的会议上，有合理的理由进行 25 个基点的降息。官员们一致认为，会议通过的更大幅度的降息不应被视为对经济前景感到担忧的信号，也不应被视为美联储准备迅速降息的信号。官员们认为，货币政策是有限制性的，尽管他们对限制性程度持有一系列不同看法。一些与会者表示，即使委员会降低了联邦基金利率的目标范围，美联储缩表的过程可能会持续一段时间。几乎所有与会者都表示，他们对通胀持续向 2%迈进的信心增强了。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



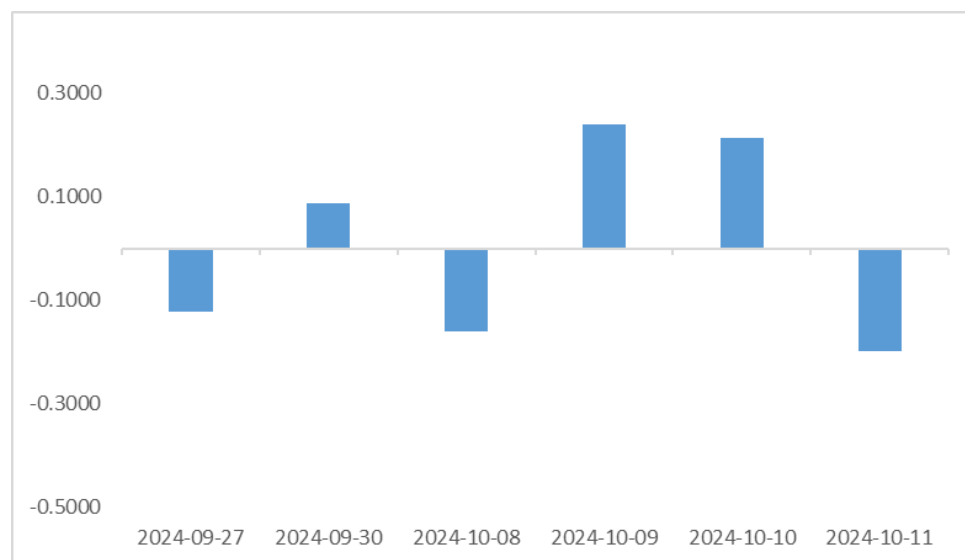
资料来源：Wind，瑞达国际

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 (%)



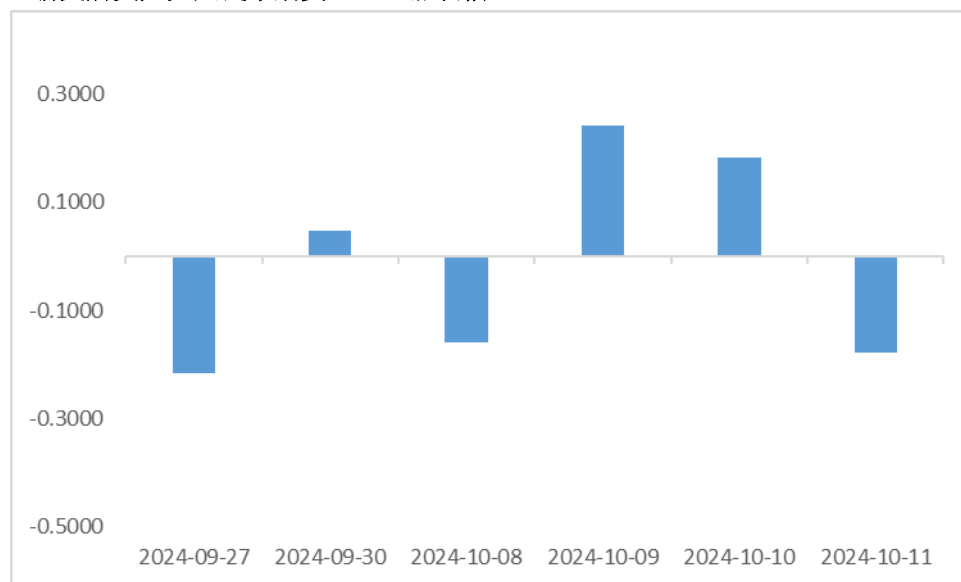
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCV24 收盘价



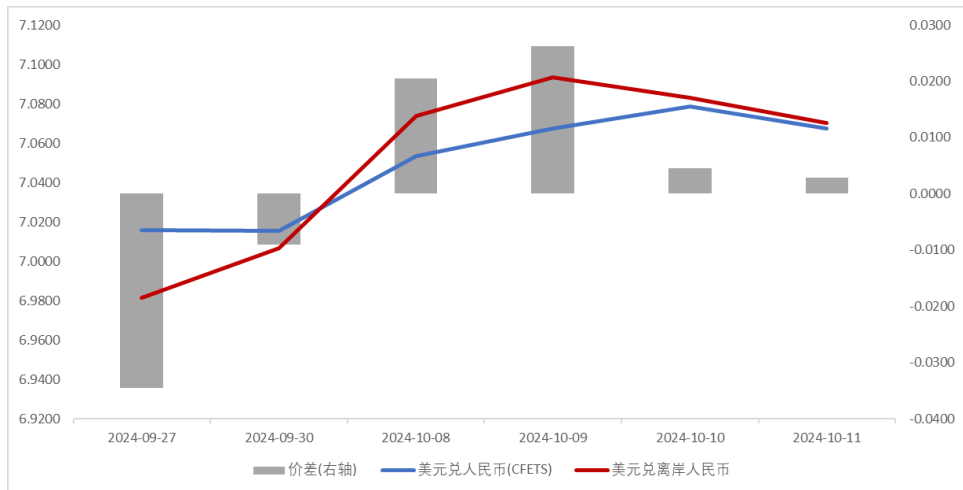
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 5 新交所美元兑人民币期货 UCV24 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 CPI 同比上涨 2.4%，较前值 2.5%有所放缓，为 2021 年 2 月以来最低水平，但超出预期值 2.3%；核心 CPI 同比上涨 3.3%，为 6 月以来新高，预期为持平于 3.2%；PPI 同比升 1.8%，预期升 1.6%，前值上修为 1.9%；环比持平，预期升 0.1%，前值升 0.2%，数据表明美国通胀前景仍然有利，支撑美联储 11 月降息的预期。据 CME 工具显示，美联储到 11 月降息 25 个基点的概率为 95.6%，维持当前利率不变的概率为 4.4%，增强了人们对美国经济增长的希望，软着陆即通胀放缓而经济不陷入衰退的可能性较大。

国内方面，9 月份我国经济延续“弱需求”格局，最新数据显示，3037.1 亿美元，同比 2.4%，前值 8.7%，预期 6%；进口 2220.0 亿美元，同比 0.3%，前值 0.5%，预期 0.9%，增速出现大幅波动，多数商品同比增速减缓，原材料端商品出口回落最为明显。值得注意的是，一、二、三季度中国进出口均超过 10 万亿元，在历史同期也是首次，且船舶、电动汽车、工程机械等中国制造、中国创造产品的出口竞争优势依旧较强，科技创新持续推动相关产业。在上周六的新闻发布会上，财政部部长蓝佛安指出接下来我国中央财政加杠杆可期，财政与货币将协同发力，中央财政仍有较大的举债空间和赤字提升空间，对地方政府化债、中央政府加杠杆、房地产风险化解等问题进行积极的政策回应，利于提振市场信心，改善预期，从而支撑人民币币值稳定。短期来看，在海内外多因素共同影响下，预计美元人民币波动范围 7.05-7.15。

△ 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