

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（10月18日）美元兑人民币中间价报 7.1274，调贬 54 个基点，较上周（10月11日）调贬 543 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2411 收涨 0.52%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCX24 收涨 0.53%。

美元兑在岸人民币收报 7.1010，美元兑离岸人民币收报 7.1181，较前一周分别上调 195 和上调 349 个基点。欧元兑人民币报 7.7108、英镑兑人民币报 9.2600、人民币兑日元报 21.0560，澳元兑人民币报 4.7619，较上周分别跌 262、涨 211，涨 810 和跌 2 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 9712 亿元逆回购操作，本周央行公开市场有 12959 亿元逆回购到期，因此净回笼 3247 亿元。

◇ 消息回顾

1、下周降 LPR、年底前择机再降准。央行行长潘功胜在 2024 金融街论坛年会上对货币政策即将采取的措施进行了“预告”。潘功胜表示，预计年底前视市场流动性情况，择机进一步下调存款准备金率 0.25-0.5 个百分点；下调公开市场 7 天期逆回购操作利率 0.2 个百分点；中期借贷便利利率下降 0.3 个百分点；下周一（10月21日）公布的贷款市场报价利率（LPR）也会下行 0.2-0.25 个百分点。

2、支持资本市场稳定发展两项金融工具发布实施。10月18日，央行联合证监会下发通知，即日起正式启动证券、基金、保险公司互换便利（SFISF）操作。目前有 20 家证券、基金公司获批参与工具操作，合计申请额度已超 2000 亿元。同日，央行联合金融监管总局、证监会发布通知，设立股票回购增持再贷款，激励引导金融机构向符合条件的上市公司和主要股东提供贷款，支持其回购和增持上市公司股票。再贷款首期额度 3000 亿元，年利率 1.75%，期限 1 年，可视情况展期。股票回购增持再贷款政策适用于不同所有制上市公司。国家开发银行、政策性银行、国有商业银行、中国邮政储蓄银行、股份制商业银行等 21 家全国性金融机构可发放股票回购增持贷款。

3、美联储理事沃勒以通胀上升、美国经济和就业市场强于预期为理由，呼吁在未来降息时“更加谨慎”。他表示，在美联储9月降息0.5个百分点后，只要就业市场不突然恶化，通胀继续像他预期的那样下降，美联储现在应该以“审慎的步伐”推进降息。沃勒警告说，短期来看，最近的飓风和波音公司罢工可能令10月新增就业人数可能减少10万人。如果通胀意外上升，美联储可能会暂停降息；如果通胀低于美联储2%的目标，或者就业市场恶化，美联储可能会提前降息。

4、美联储戴利：美联储货币政策仍然具有限制性，正在努力降低通胀；美联储必须实现2%的通胀目标，同时保持就业市场的充分就业；九月份的降息是适度的货币政策调整；劳动力市场已降温，基本恢复到疫情前的正常水平；经济显然处于更好的状态，通胀大幅缓解；劳动力市场不再是通胀的主要来源；通胀和就业面临的风险目前处于平衡状态。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



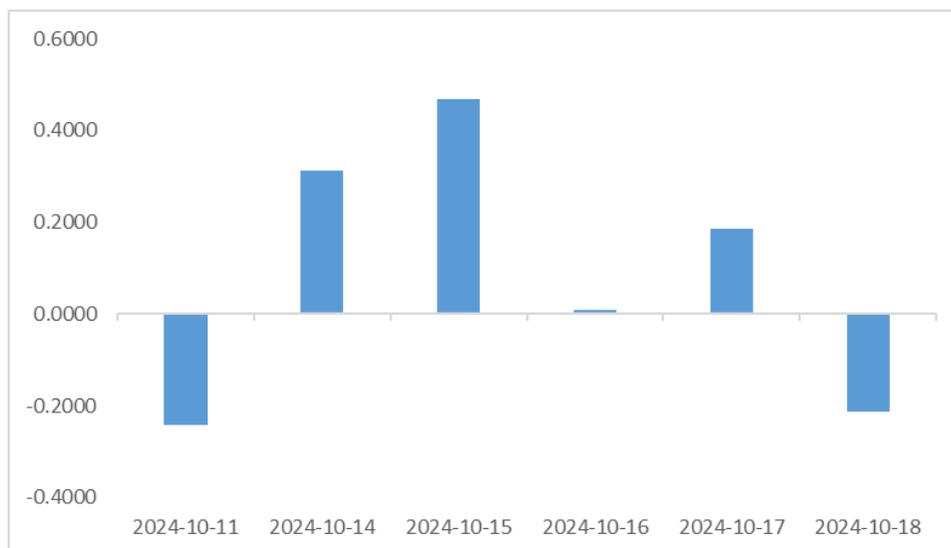
资料来源：Wind，瑞达国际

图表 2 港交所美元兑人民币期货 CUSF2411 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 CUSF2411 涨跌幅 (%)



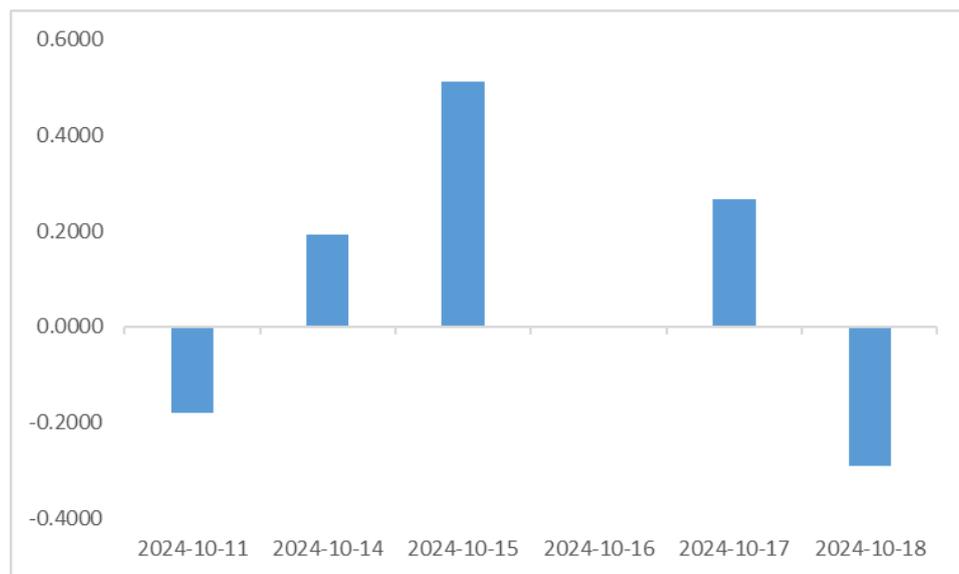
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCX24 收盘价



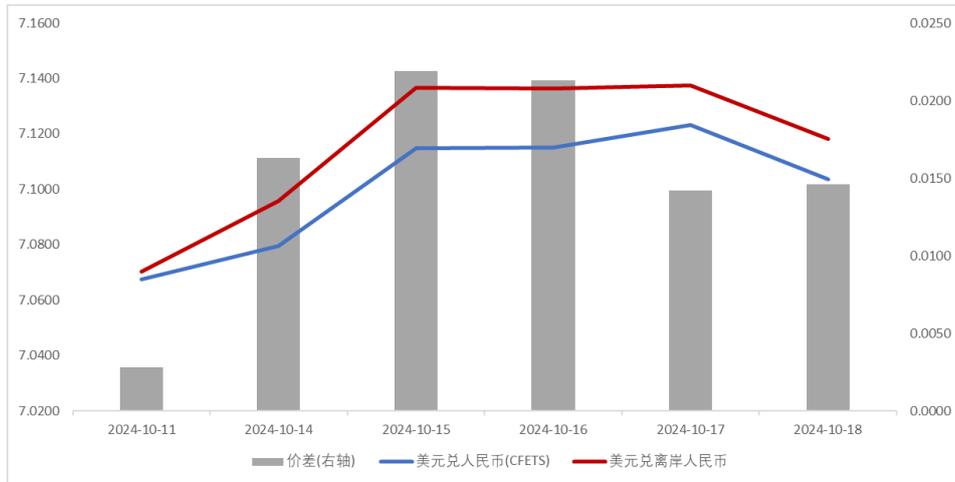
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 5 新交所美元兑人民币期货 UCX24 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 月零售销售月率录得 0.4%，增幅略高于预期，支持了经济在第三季保持强劲增长的观点，这也强化仅降息 25 个基点的预期。除此之外，因明尼阿波利斯联储主席卡什卡利等官员支持逐步降息，市场削减大幅降息押注。据 CME 工具显示，美联储到 11 月降 25 个基点的概率为 86.8%，维持当前利率不变的概率为 13.2%，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，三季度我国经济总体维持平稳。最新数据显示，前三季度我国 GDP 同比增长 4.8%，环比增长 0.9%，连续九个季度正增长。但单独来看，三季度 GDP 同比增长 4.6%，虽小幅高于预期，但较上季度进一步有所回落。地缘冲突不断，外部环境不稳定性上升，加之国内需求端仍有待回暖，经济稳定向好基础尚不牢固，仍需政策进一步发力。9 月份社消同比比上月加快 1.1 个百分点，旅游旺季使得居民消费需求得到改善；投资端同比在地产行业拖累下小幅回落。此外，10 月份 LPR 年内第三次调降，也是降幅最大的一次，将有利于促进社会融资成本进一步降低，降低居民房贷利息支出。在此基础上，人民币币值有所支撑，预计美元人民币波动范围 7.08-7.15。

△ 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