

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（11月15日）美元兑人民币中间价报 7.1992，调贬 26 个基点，上周累计调贬 559 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2411 收涨 0.89%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCX24 收涨 0.98%。

美元兑在岸人民币收报 7.2339，美元兑离岸人民币收报 7.2361，在当周分别上调 555 和上调 371 个基点。欧元兑人民币报 7.6201、英镑兑人民币报 9.1340、人民币兑日元报 21.4670，澳元兑人民币报 4.6658，在当周分别跌 907、跌 1477，涨 2260 和跌 707 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 18,014 亿元逆回购操作，当周央行公开市场有 16,143 亿元逆回购到期，因此净投放 1,871 亿元。

◇ 消息回顾

1、中国经济 10 月份“成绩单”出炉，国民经济运行稳中有进，主要经济指标回升明显。国家统计局公布数据显示，10 月份，全国规模以上工业增加值同比增长 5.3%，社会消费品零售总额增长 4.8%，全国服务业生产指数增长 6.3%。1-10 月份，全国固定资产投资同比增长 3.4%，其中房地产开发投资下降 10.3%。10 月份，全国城镇调查失业率为 5.0%，比上月下降 0.1 个百分点。

2、中国 10 月金融数据重磅出炉。据央行初步统计，10 月末，M2 余额同比增长 7.5%，增速比上月末高 0.7 个百分点；M1 同比下降 6.1%，较上月收窄 1.3 个百分点，为年内首次增速回升。前十个月，人民币贷款增加 16.52 万亿元；社会融资规模增量累计为 27.06 万亿元，比上年同期少 4.13 万亿元。10 月份新发放企业贷款加权平均利率为 3.5%左右，新发放个人住房贷款利率为 3.15%左右，均处于历史低位。

3、美联储主席鲍威尔发表最新讲话表示，美国的经济现状暗示联储无需“急于”降息。因为经济表现强劲，所以美联储可以谨慎考虑决策。劳动力市场指标回到更正常水平，预计通胀将继续朝着 2% 的目标下降，尽快有时会出现“颠簸”，利率路径取决于数据和经济前

景。鲍威尔讲话后，利率市场下调美联储 12 月降息预期押注。

4、美国 10 月 CPI 同比上涨 2.6%，自 3 月以来首次出现同比加速，符合市场预期，前值为上涨 2.4%；环比增速则持平于 0.2%。10 月核心 CPI 同比上涨 3.3%，环比上涨 0.3%，均与前值持平，符合预期。华尔街分析师普遍认为，12 月美联储继续降息 25 个基点“板上钉钉”。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



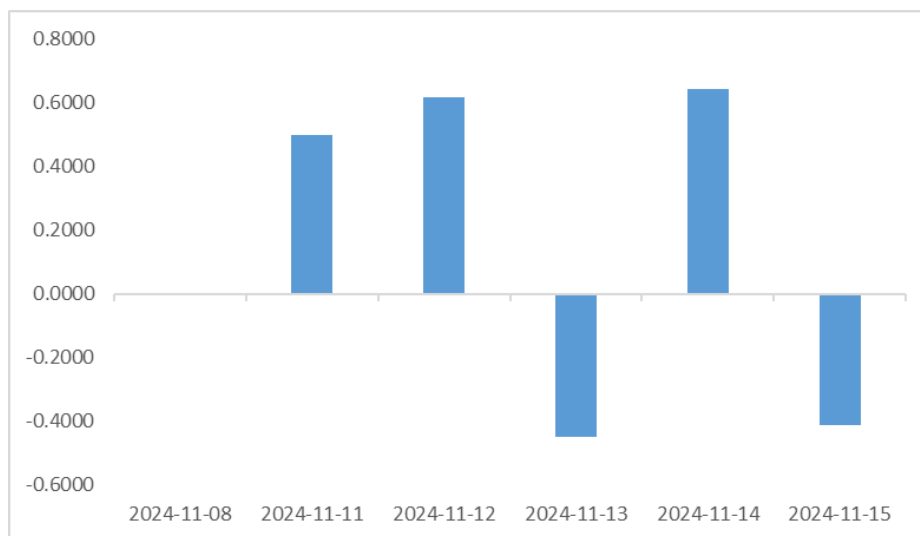
资料来源：Wind，瑞达国际

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 (%)



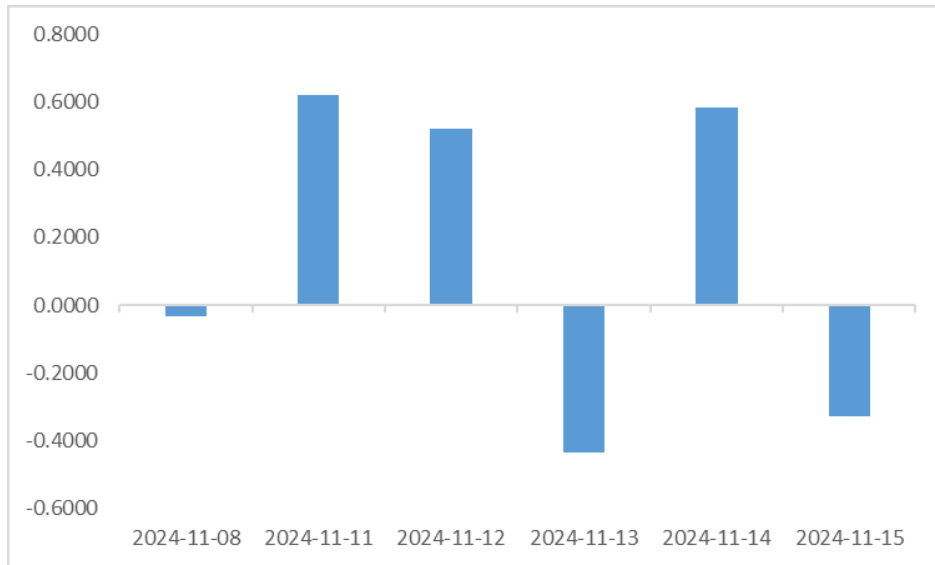
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCX24 收盘价



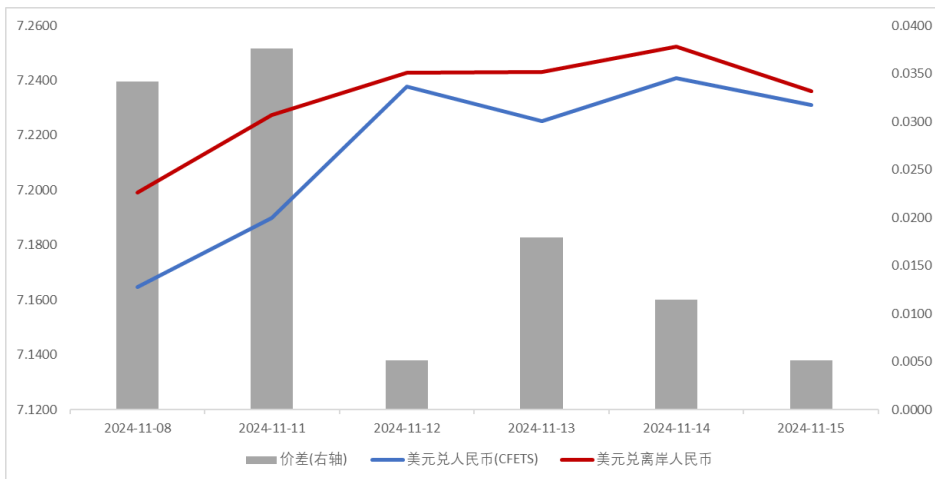
资料来源: Wind, 瑞达国际

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

上周外汇市场在多重因素的推动下剧烈波动,美元指数强势攀升,创下9月以来的最大单周涨幅;欧元和英镑纷纷走低,反映了不同经济体基本面和政策预期的差异。美联储主席鲍威尔的鹰派言论支撑美元走强。他明确表示,美联储当前不急于降息,通胀仍然高于目标,为未来的政策调整保留空间。此外,美国10月零售销售环比增长0.4%,高于市场预期,这表明消费者支出的韧性强于预期。同时,10月进口价格的反弹进一步支撑了市场对美国经济基本面的信心。好于预期的经济数据削弱了市场对12月降息的激进押注,据CME工具显示,美联储12月降息的概率从此前的82%降至61%。

国内方面,央行三季度货币政策执行报告中提到,要“强化预期引导”和“保持汇率弹

性”，与此前的“坚决对顺周期行为予以纠偏”有所区别。10月以来，美国经济数据好于预期叠加特朗普交易，美元指数大幅反弹，人民币汇率虽然在主要货币中表现相对较强，但贬值压力始终存在。特朗普当选后给中美经贸带来极大不确定性，对人民币汇率带来不稳定因素。综合来看，短期人民币兑美元料走弱，中长期影响需进一步观察特朗普新政实施效果，预计美元人民币波动范围7.23-7.30。

△ 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