

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（11月22日）美元兑人民币中间价报 7.1942，调贬 8 个基点，上周累计调升 50 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2412 收涨 0.35%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCZ24 收涨 0.44%。

美元兑在岸人民币收报 7.2469，美元兑离岸人民币收报 7.2597，在当周分别上调 130 和上调 236 个基点。欧元兑人民币报 7.5476、英镑兑人民币报 9.0825、人民币兑日元报 21.3610，澳元兑人民币报 4.7111，在当周分别跌 725、跌 515、跌 1060 和涨 453 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 21,175 亿元逆回购操作，当周央行公开市场有 19,740 亿元逆回购到期，因此净投放 1,435 亿元。

◇ 消息回顾

1、中国 11 月 LPR 出炉，1 年期为 3.1%，5 年期以上为 3.6%，均与上次持平，符合市场预期。受访人士预计，年底前政策利率有望保持稳定，LPR 也将继续维持不变。2025 年央行将坚持支持性的货币政策立场，降息降准都有空间，届时 LPR 也有望跟进下行。

2、高盛认为，中国 2025 年经济增长驱动力将从出口显著地转向政策支持，预计明年货币政策会降息 40 个基点，广义财政赤字占 GDP 比重提升 1.8 个百分点至 13%。

3、美国 11 月标普全球制造业 PMI 初值 48.8，为 4 个月新高，符合预期，前值 48.5；服务业 PMI 初值 57，为 32 个月新高，预期 55.2，前值 55；综合 PMI 初值 55.3，为 31 个月新高，预期 54.3，前值 54.1。美国 11 月密歇根大学消费者信心指数终值 71.8，预期 73.7，初值 73，10 月终值 70.5。一年期通胀率预期终值 2.6%，预期 2.7%，初值 2.6%，10 月终值 2.7%。

4、美国当选总统特朗普在社交媒体平台发文，公布多个在其就任总统后的内阁官员提名。提名珍妮特·内谢瓦特（Janette Nesheiwat）为美国公共卫生局局长。提名前国会议员戴夫·韦尔登（Dave Weldon）为美国疾病控制与预防中心主任。提名前国务院官员亚历克斯·黄

(Alex Wong) 担任美国副国家安全顾问。提名外科医生马蒂·马卡里 (Marty Makary) 担任美国食品药品监督管理局局长。提名斯科特·特纳 (Scott Turner) 担任美国住房和城市发展部部长。消息称美国当选总统特朗普考虑任命金融家凯文·沃什 (Kevin Warsh) 担任财政部长，在鲍威尔美联储主席任期于 2026 年结束后，沃什可能被提名为美联储主席。沃什曾担任美联储理事，在金融危机期间成为时任美联储主席伯南克的副手。沃什还是自由贸易的倡导者，反对增加债务负担。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



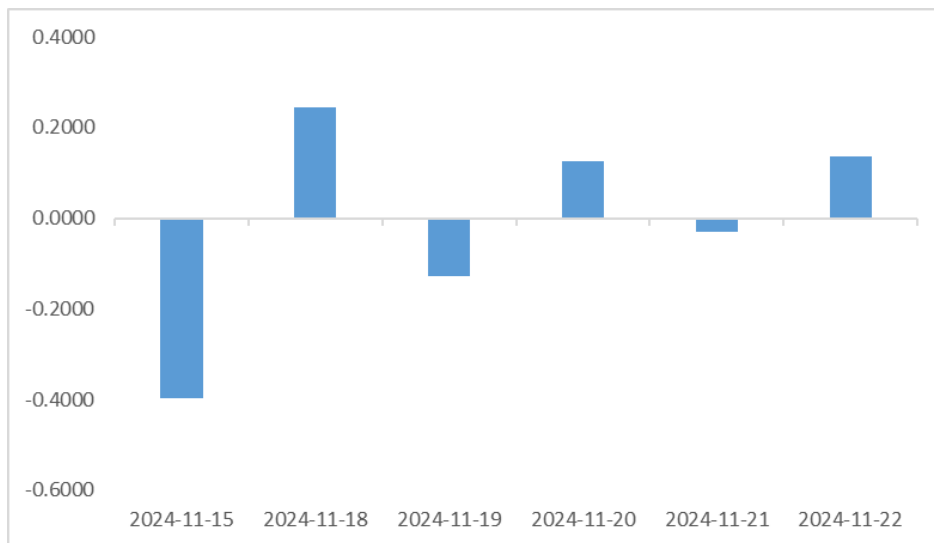
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 2 港交所美元兑人民币期货 CUSF2412 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 CUSF 涨跌幅 (%)



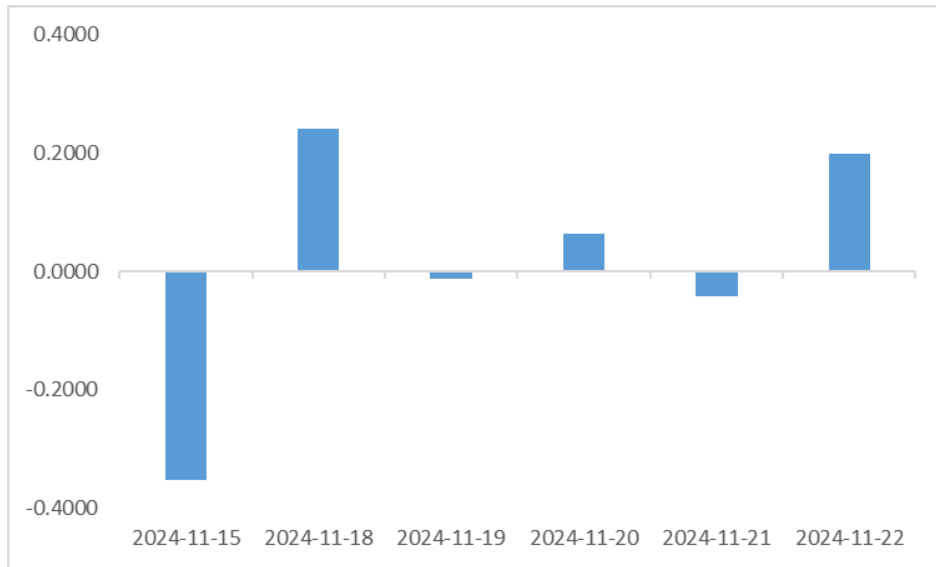
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCZ24 收盘价



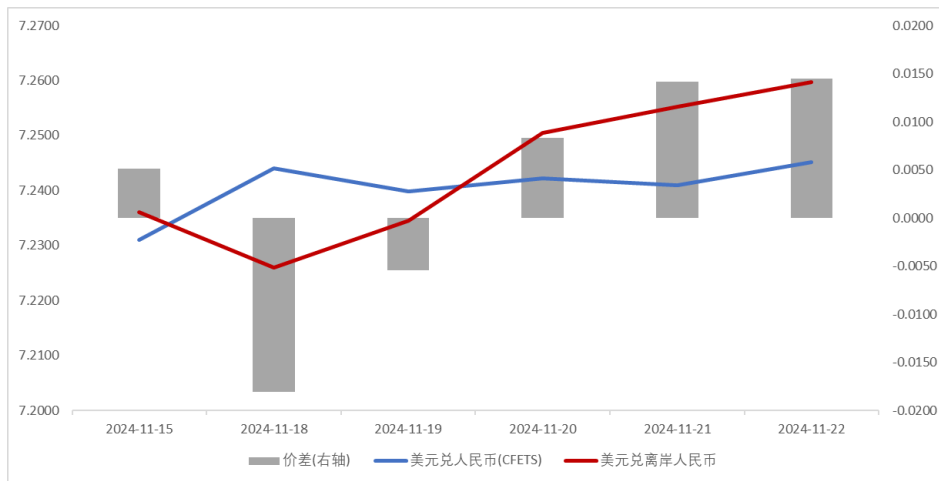
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 5 新交所美元兑人民币期货 UC 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

上周外汇市场因一系列重要经济数据和央行消息而波动显著,美元指数保持强势,欧元和英镑承压。近期,美联储宣布将在明年进行政策框架审查,此举虽然暂未直接改变货币政策,但透露出联储对通胀、就业目标及高利率环境的新思考。最新数据显示,美国11月综合PMI升至55.3,为2022年4月以来最高水平,这与欧元区和英国PMI双双跌破荣枯线的表现形成鲜明对比,强化了美元的避险吸引力。此外,市场对美联储12月降息的预期正在减弱。尽管通胀有所回落,但经济稳健增长和潜在的财政扩张使得联储可能选择延迟放松政策,这进一步推动了美元的强势表现。据CME工具显示,美联储到12月维持当前利率不变的概率为44.1%,累计降息25个基点的概率为55.9%,此前为61%。

国内方面，在近期国务院政策例行吹风会上，央行表态“人民币汇率将在合理均衡水平上保持基本稳定”，近期出台的一揽子宏观政策明显改善市场预期，经济回稳向好态势进一步巩固增强，人民币汇率基本保持稳定的根本支撑因素未发生改变。只不过，特朗普当选后给中美乃至全球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宽幅震荡，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