

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（11月29日）美元兑人民币中间价报 7.1877，调升 17 个基点，上周累计调升 65 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2412 收跌 0.18%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCZ24 收跌 0.23%。

美元兑在岸人民币收报 7.2425，美元兑离岸人民币收报 7.2482，在当周分别下调 44 和下调 115 个基点。欧元兑人民币报 7.6413、英镑兑人民币报 9.1891、人民币兑日元报 20.7350，澳元兑人民币报 4.7129，在当周分别涨 937、涨 1,066、跌 6,260 和涨 18 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 23,862 亿元逆回购操作，当周央行公开市场有 18,682 亿元逆回购到期，因此净投放 5,180 亿元。

◇ 消息回顾

1、国家统计局表示，11 月份，我国经济景气水平总体保持稳定扩张；随着一系列存量政策和增量政策持续协同发力，制造业 PMI 在景气区间上行，升至 50.3%，扩张步伐有所加快；非制造业商务活动指数为 50.0%，比上月下降 0.2 个百分点，位于临界点；综合 PMI 产出指数为 50.8%，与上月持平，表明我国企业生产经营活动总体继续扩张。分析认为，制造业市场活跃度有所增强，不过市场价格出现波动，要进一步加强增量政策效果，特别要加强政府公共产品投资对企业订单的有效带动。

2、据经济观察报，11 月 20 日以来已有多位分析师在研究报告中“等待”降准。分析认为，为助力宽财政发力，货币政策将继续采取支持性做法，降准降息都有可能。但具体的时机、规模、重点领域等将视经济恢复情况、金融机构承受能力、金融市场运行、货币政策传导效果等多重因素谋定而后动，中美货币政策周期由此前的分化走向进一步趋同，为我国货币政策以我为主创造了条件。

3、美联储最青睐通胀指标反弹！美国商务部数据显示，美国 10 月核心 PCE 物价指数同比升 2.8%，为今年 4 月以来最大升幅，符合市场预期，前值为 2.7%。环比则持平于 0.3%，

符合市场预期。10月实际个人消费支出环比上涨0.1%，前值为上涨0.4%。另外，美国上周初请失业金人数小幅下降至21.3万人，前一周续请失业金数则意外升至3年来最高。

4、美联储11月会议纪要显示，美联储官员对通胀正在缓解、劳动力市场强劲表示了信心，从而允许进一步降息，但只会是以渐进的方式降息。部分官员看到，暂停或加快降息的选项取决于经济数据。一些官员表示，如果通胀居高不下，美联储可能暂停宽松政策，并将政策利率维持在限制性水平。一些官员表示，如果劳动力市场疲软或经济活动步履蹒跚，宽松政策可能会加速。美联储官员考虑下调逆回购利率，使其与基准利率区间下限相符。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



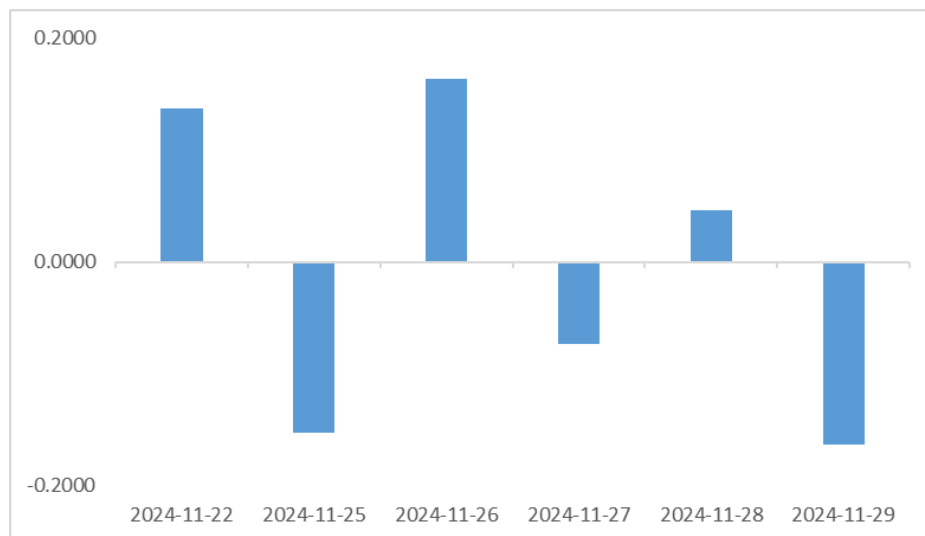
资料来源：Wind，瑞达国际

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 (%)



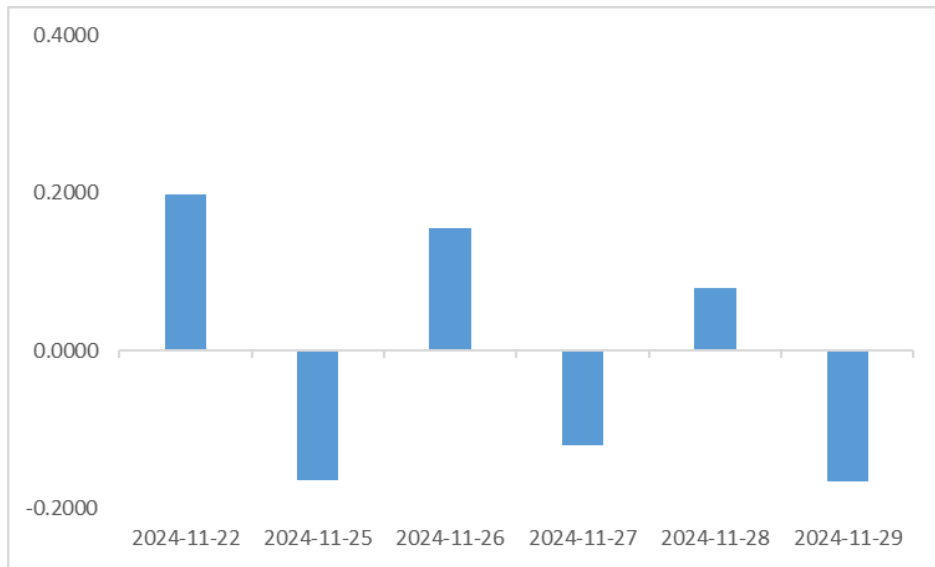
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCZ24 收盘价



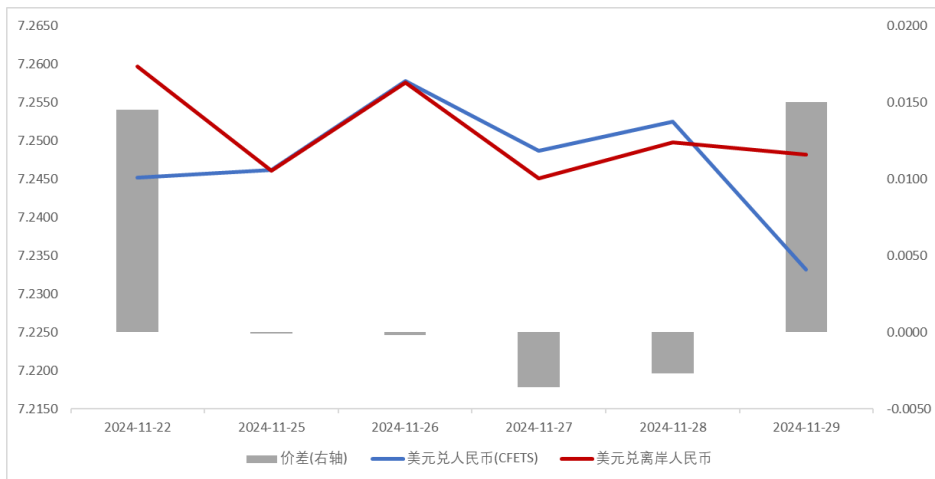
资料来源: Wind, 瑞达国际

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

上周外汇市场因地缘政治与宏观经济数据交织影响而波动剧烈,美元指数因假期流动性低迷而回落,但整体维持强势,欧元则因经济数据乏力与政策分歧而承压。最新数据显示,美国 10 月核心 PCE 物价指数同比上涨 2.8%,9 月为攀升 2.7%;环比上涨 0.3%,与 9 月涨幅持平。通胀指标反弹,外加特朗普即将上任,大概率将对进口商品征收更高的关税,或导致美联储明年降息空间缩小。美联储理事沃勒周一指出,“我们在下次会议上再降息一次不会大幅改变货币政策的立场,并能留出足够的空间在以后需要时放缓降息步伐”,加强降息预期。据 CME 工具显示,美联储到 12 月降息 25 个基点的概率从 66%升至 79%。本周五公布的就业报告或为美联储后续行动提供更多指引,需持续关注。

国内方面，在 11 月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。中国 11 月制造业 PMI 维持扩张，供需两端双双回暖，人民币汇率基本保持稳定的根本支撑因素未发生改变。综合来看，短期人民币兑美元料维持震荡，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 7.25-7.30。

△ 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