

# 人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

## ◇ 上周行情回顾

周五（12月6日）美元兑人民币中间价报 7.1848，调升 31 个基点，上周累计调升 29 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2412 收跌 0.38%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCZ24 收跌 0.35%。

美元兑在岸人民币收报 7.2582，美元兑离岸人民币收报 7.2839，在当周分别上调 250 和上调 357 个基点。欧元兑人民币报 7.6805、英镑兑人民币报 9.2570、人民币兑日元报 20.6170，澳元兑人民币报 4.6515，在当周分别涨 392、涨 779、跌 1180 和跌 614 个基点。

上周央行公开市场累计进行了 3,541 亿元逆回购操作，当周央行公开市场有 14,862 亿元逆回购到期，因此净回笼 11,321 亿元。

## ◇ 消息回顾

1、中国人民银行决定修订狭义货币（M1）统计口径，纳入个人活期存款、非银行支付机构客户备付金，并从 2025 年 1 月启用，2 月上旬将首次向社会公布。央行行长潘功胜表示，明年将继续坚持支持性的货币政策立场和政策取向，综合运用多种货币政策工具，加大逆周期调控力度。发挥好结构性货币政策工具作用，重点加强对科技创新、绿色金融、消费金融等领域的支持力度，促进房地产市场和资本市场平稳发展。积极推动货币政策框架改革，强化利率政策执行和传导，丰富货币政策工具箱。

2、12 月首个交易日，10 年期国债成为市场焦点，收益率来到 2% 下方，创下 2002 年 4 月以来新低。业内人士表示，临近年底，利率债利率下行较快，反映机构配置需求表现旺盛。同时，近日股债走势较为同步，可能与近期市场对降准预期持续发酵、短期市场流动性偏宽松有关。不过，从目前的利率水平来看，预计债券收益率下行空间偏有限。

3、美国 11 月非农新增就业 22.7 万人，预期 22 万人，前值自 1.2 万人修正至 3.6 万人；11 月失业率为 4.2%，超出预期和上个月的 4.1%。平均时薪同比和环比增速分别为 4% 和 0.4%，均超出预期。数据发布后，交易员押注美联储 12 月降息的可能性从报告发布前不足

70%上升至 85%。

4、美联储主席鲍威尔表示，经济增长比 9 月美联储首次降息时预期的强劲，通胀略有上升，美联储在寻找中性利率水平时可以在降息方面更谨慎点；现在判断特朗普关税等政策对经济和利率前景的影响为时过早；并且排除了特朗普上台后出现所谓“影子美联储主席”的可能性。

## ◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



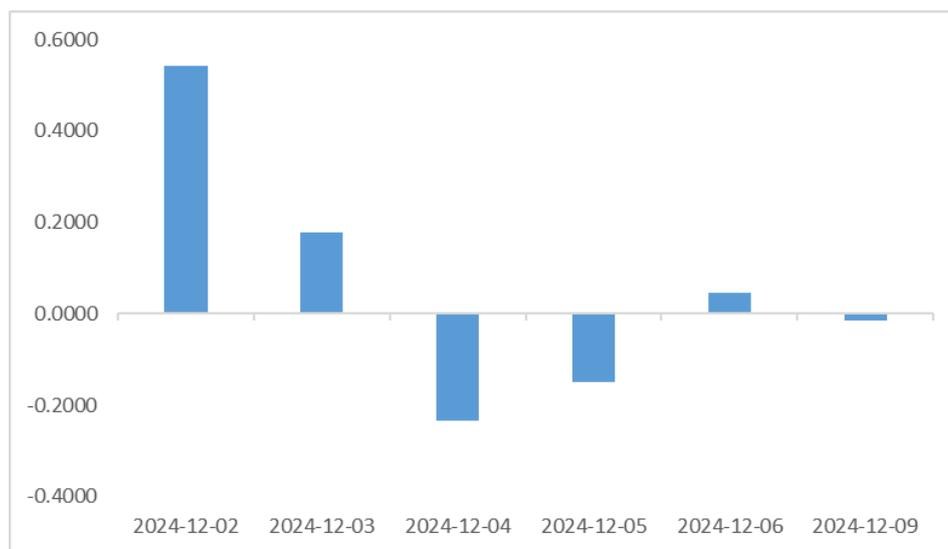
资料来源：Wind，瑞达国际

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 (%)



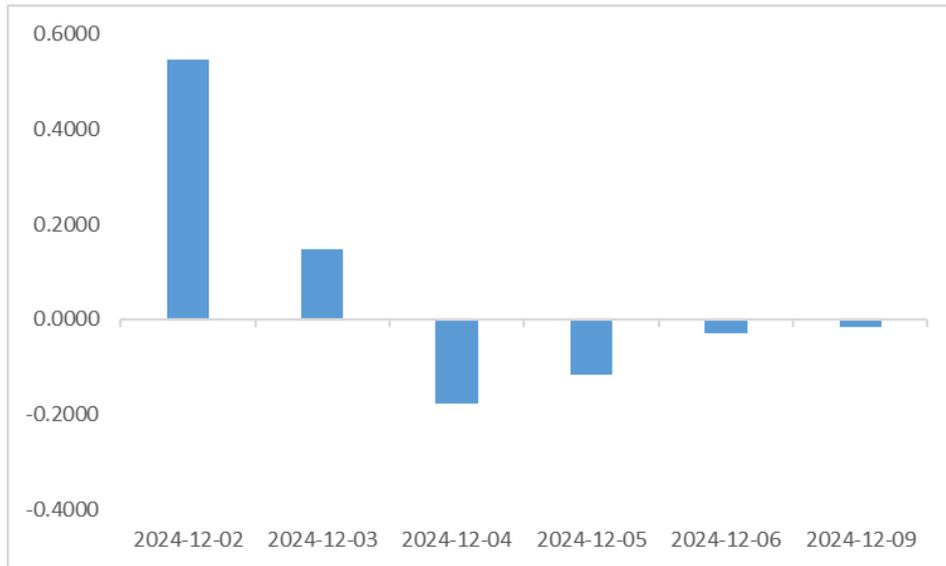
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCZ24 收盘价



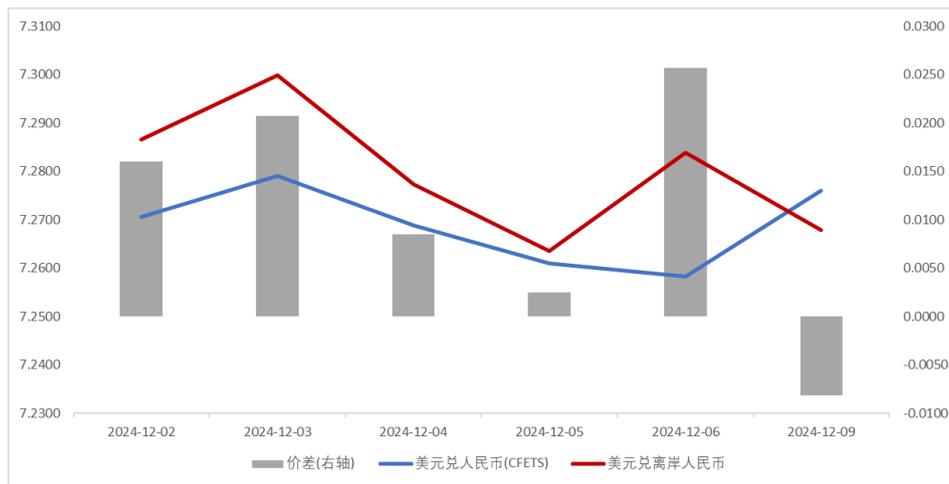
资料来源: Wind, 瑞达国际

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

上周美国经济数据显示经济增长依然稳健。ISM 服务业指数放缓,但仍保持在枯荣线以上;制造业状况有所改善,但 PMI 仍然偏弱。同时,劳动力市场数据表现混合,职位空缺和离职人数有所上升,但都保持下行趋势,招聘率则出现下滑。而美国 11 月就业报告显示失业率意外上升。主席鲍威尔表示,美国在通胀方面仍在取得进展,尽管经济强劲,仍在宽松政策上保持谨慎。这或许意味着 12 月降息后,明年会逐步放慢宽松步伐。据 CME 工具显示,美联储在 12 月 17-18 日的会议上降息 25 个基点的可能性为 86%。本周三公布的通胀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,我国中共中央政治局会议提出“加强超常规逆周期调节”,凸显稳增长决心,

政策从被动应对转换为主动出击；“实施适度宽松的货币政策”是 14 年以来首度重提，预计明年央行将采取更大力度的降息降准。随着政策加码加力，我国经济基本面向好，因此短期人民币兑美元总体平稳，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](mailto:cs@ruida-int.com)

客服 QQ： 203195058/2938472186

网址： [www.ruida-int.com](http://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