

人民币周报

RMB WEEKLY REPORT

◇ 上周行情回顾

周五（12月20日）美元兑人民币中间价报 7.1901，较上一交易日调升 10 个基点，上周累计调贬 25 个基点。港交所美元兑人民币期货主力合约 CUSF2501 收涨 0.32%。新交所美元兑离岸人民币期货主力合约 UCF25 收涨 0.26%。

美元兑在岸人民币收报 7.2985，美元兑离岸人民币收报 7.2926，在当周分别下调 190 和 131 个基点。欧元兑人民币报 7.5816、英镑兑人民币报 9.1571、日元兑人民币报 4.6581，澳元兑人民币报 4.5580，在当周分别涨 715、涨 764、涨 819 和涨 769 基点。

上周央行公开市场累计进行了 16783 亿元逆回购操作，当周央行公开市场有 5385 亿元逆回购到期，因此净投放 11398 亿元。

◇ 消息回顾

1、中央财办有关负责同志解读 2024 年中央经济工作会议精神表示，扩大内需是战略之举，提振消费是重中之重。明年将实施提振消费专项行动，重点是把促消费和惠民生紧密结合起来。

2、商务部召开新闻发布会介绍，预计明年消费市场总体将继续呈现平稳增长态势。下一步将会同相关部门加力扩围实施消费品以旧换新政策，加快出台推进首发经济的政策文件。

3、美联储如期降息 25 个基点，将联邦基金利率的目标区间从 4.5%至 4.75%降至 4.25%至 4.5%。最新出炉的点阵图显示，美联储官员们大幅上调未来政策利率目标区间的中位数，对明年和后年的通胀预期也显著上调。

4、美联储 12 月点阵图中值显示，美联储预期 2025 年将降息两次，每次 25 个基点；9 月份预期为降息四次，每次 25 个基点。美联储预期 2026 年将降息两次，每次 25 个基点，与 9 月份预期一致。

◇ 相关图表

图表 1 美元兑人民币中间价



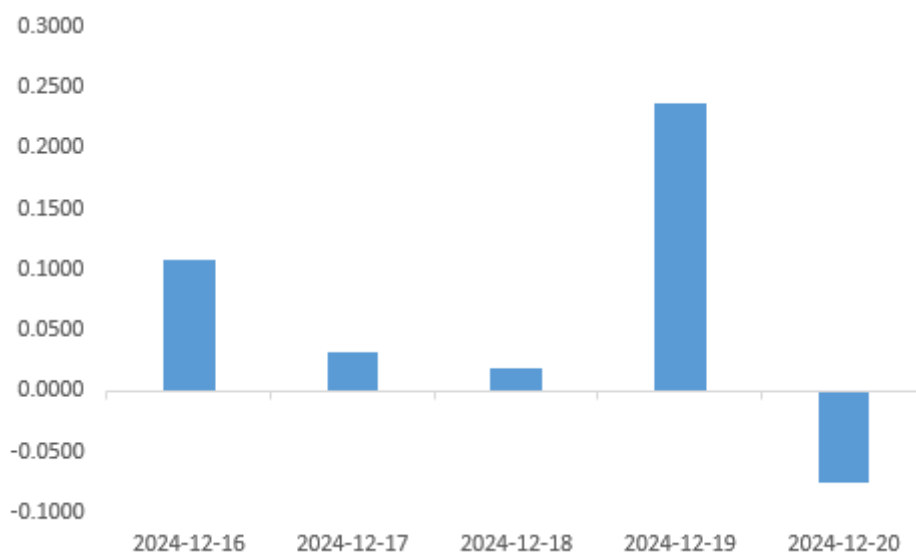
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 2 港交所美元兑人民币期货 CUSF2501 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 (%)



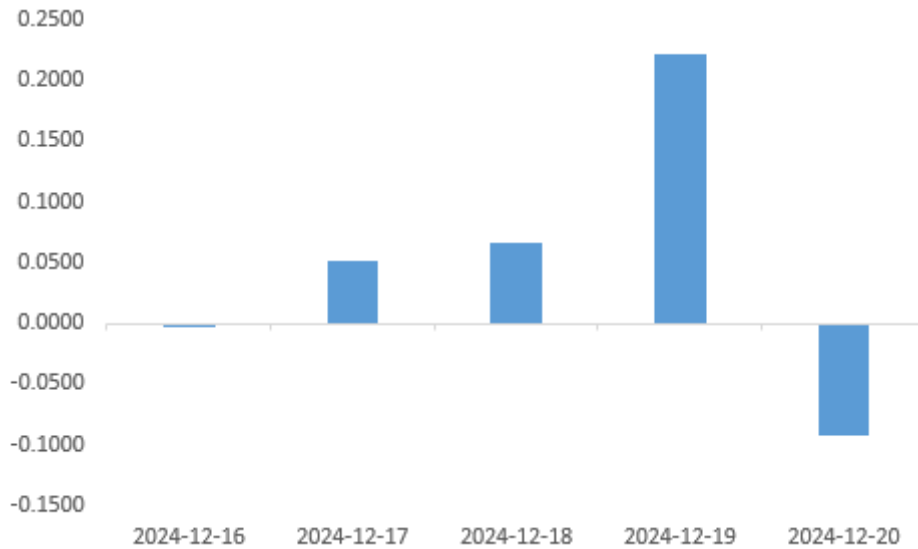
资料来源: Wind, 瑞达国际

图表 4 新交所美元兑人民币期货 UCF25 收盘价



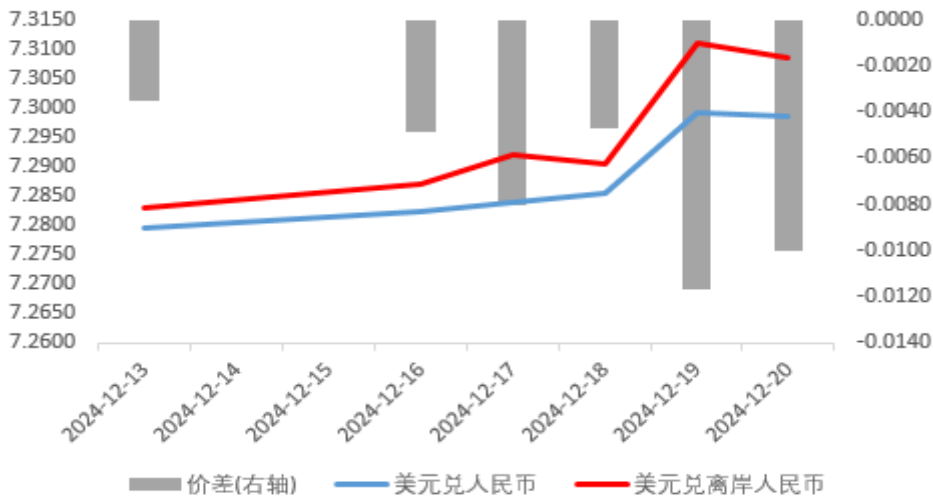
资料来源: Wind, 瑞达国际

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

上周三, 美联储主席鲍威尔宣布了 2024 年的第三次也是最后一次降息, 将联邦基金利率下调 25 个基点。尽管市场几乎一致预期美联储会做出这一决定, 但在利率会议后, 10 年期国债收益率上涨, 市场的其他利率敏感领域也出现抛售。鲍威尔和其他官员一致认为, 与之前的会议相比, 劳动力市场的风险已减少, 进一步的降息需要在通胀方面取得更多进展。总体来看, 美联储的措辞转鹰, 重新将焦点转向了通胀问题, 而非劳动力市场。此外, “点阵图”显示美联储官员预期 2025 年将只降息两次, 总降幅仅为半个百分点, 这一预期是美联储在 9 月预测的半数。这使得美联储与非美元货币之间的利率优势扩大, 进而支持美元。

目前市场预计，在1月28-29日的FOMC会议上，美联储降息25个基点的可能性仅为9%。

近期，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。此外，中央经济工作会议也提出，明年要实施更加积极的财政政策，提高财政赤字率，确保财政政策持续用力、更加给力，要实施适度宽松的货币政策，适时降准降息。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

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