

【外汇周报】日本被列汇率操纵监测名单，瑞士央行进行第二次降息

概要

日本被列入汇率操纵监测名单。6月20日，美国财政部发布《美国主要贸易伙伴宏观经济和外汇政策半年度报告》，其中日本重新被列入汇率操纵监测名单。美国财政部以三个标准来评估贸易伙伴汇率操纵：一是该经济体与美国贸易顺差超过150亿美元；二是该经济体全球经常账户盈余超过GDP的3%；三是该经济体持续单边干预汇率市场，持续净外币购买量超过该国GDP的2%。本次报告中，没有任何国家满足上述三个标准，即没有任何国家和地区被标记为“汇率操纵国”。但是，报告公布后，市场仍出现一定恐慌，日元兑美元汇率跌至接近160。

瑞士央行迎来年内第二次降息。6月20日，瑞士国家银行宣布再次降息25个基点至1.25%，这是瑞士央行今年第二次降息。此前，瑞士央行在3月21日就宣布降息25个基点至1.50%，成为今年首个宣布降息的发达经济体。基本面上看，瑞士目前CPI连续一年低于2%，而失业率也在持续上升过程中，此次瑞士央行降息整体上并不意外。

汇率专题报告

作者姓名：朱冠华

电话：023-81157336

期货交易咨询从业信息：Z0019503

发布日期：2024年06月23日

报告体系

日报	每日8点50前发布
周报	每周日上午10点前发布
事件点评	重要事件发布后1天内
专题报告	不定期发布

一、本周市场行情回顾

1.1 全球外汇市场行情

本周人民币兑美元走弱，人民币汇率指数有所回升。CFETS人民币汇率指数自上周100.04上涨至100.16，在岸人民币较上周贬值0.08%，离岸人民币较上周贬值0.27%，最新汇率分别为7.2613和7.2905。

国际汇率方面，美元指数走强，外围货币多数回落。美元指数自上周105.53走升至105.83；本周欧元兑美元贬值0.09%，最新值为1.0693；英镑兑美元汇率下跌至1.2645，贬值0.31%；美元兑日元最新值为159.78，日元较上周贬值1.52%。

名称	本周五价格	本周均价	上周五价格	周度变化	90日历史分位数	本周走势图
美元兑在岸人民币中间价	7.1196	7.1169	7.1151	0.06%	#N/A	
美元兑在岸人民币	7.2613	7.2582	7.2557	0.08%	#N/A	
美元兑离岸人民币	7.2905	7.2808	7.2710	0.27%	#N/A	
欧元兑美元	1.0693	1.0722	1.0703	-0.09%	#N/A	
英镑兑美元	1.2645	1.2688	1.2685	-0.31%	#N/A	
澳元兑美元	0.6640	0.6648	0.6615	0.38%	#N/A	
美元兑日元	159.78	158.48	157.39	1.52%	#N/A	
美元指数	105.83	105.47	105.53	0.28%	#N/A	
CFETS人民币汇率指数	100.16	100.12	100.04	0.12%	#N/A	

图 1：人民币对一篮子货币涨跌

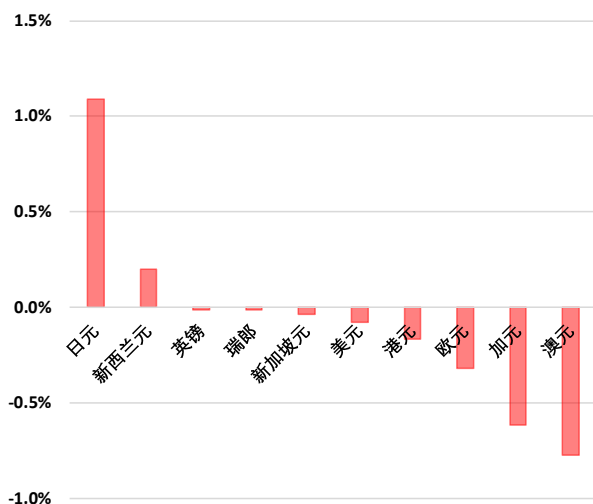
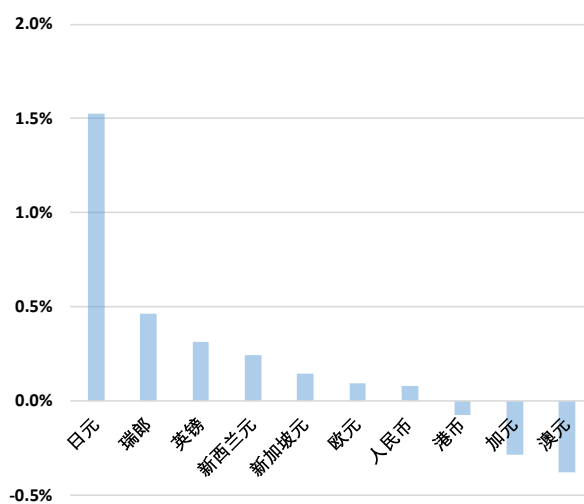


图 2：美元对一篮子货币涨跌



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

1.2 在岸人民币市场行情

本周五，中间价报7.1196，较上周五变动45基点，即人民币对美元下跌45基点。跟踪期内，各因素对中间价走势贡献为：日盘价格调整贡献7054点，隔夜一篮子货币调整贡献-70点，逆周期因子预估贡献-6939点。

图 3：在岸市场价格拆解

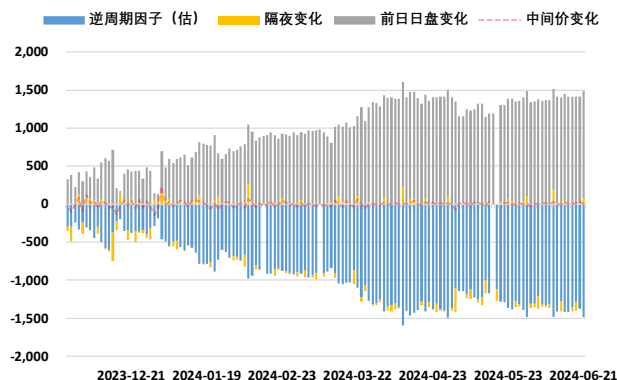


图 4：逆周期因子预估值

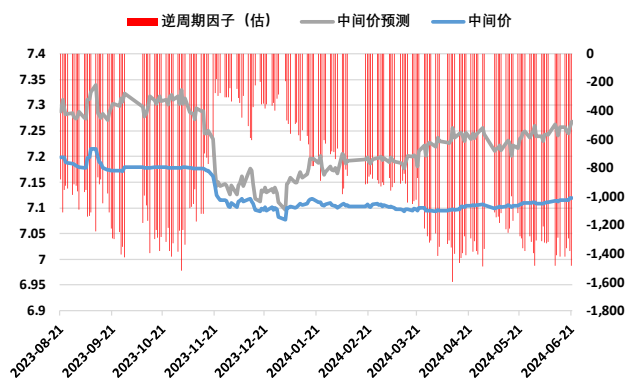


图 5：WIND 人民币汇率预估指数

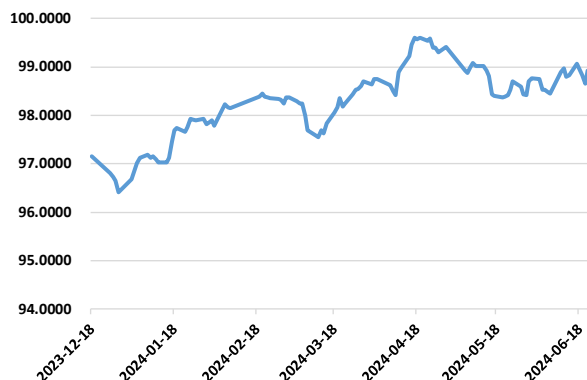


图 6：在岸人民币交易情况

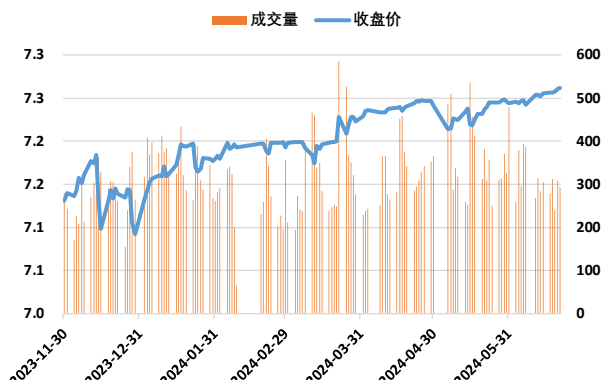
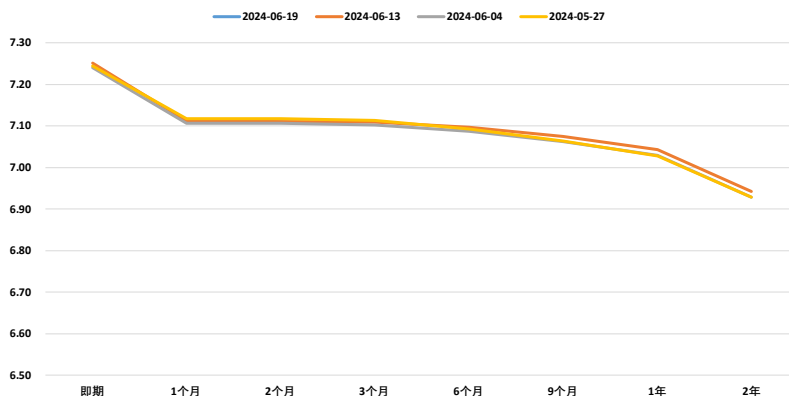


图 7：人民币无本金交割远期曲线



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

1.3 离岸人民币期货交易情况

图 8：CUS 合约成交

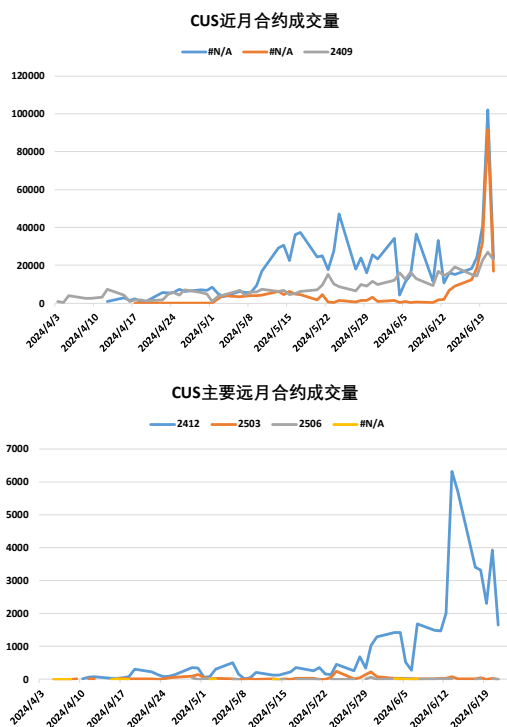


图 9：CUS 合约持仓

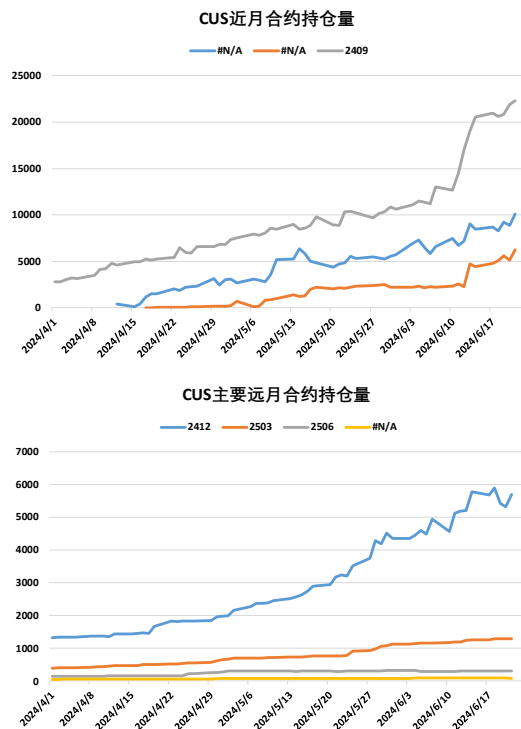


图 10：UC 合约成交

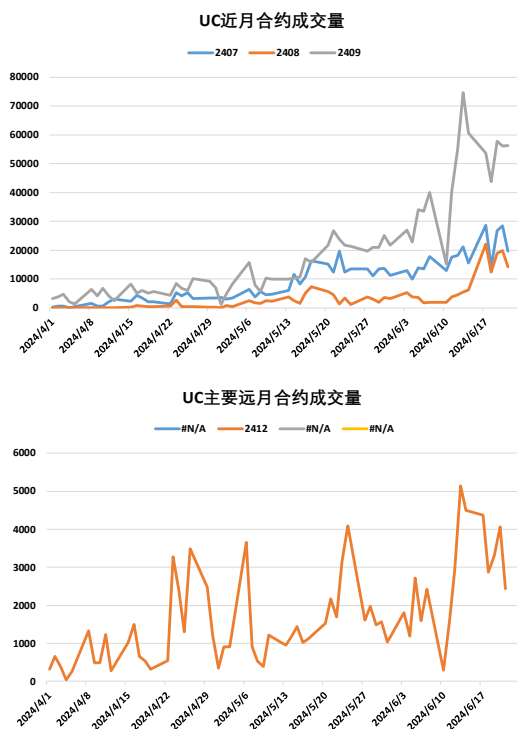
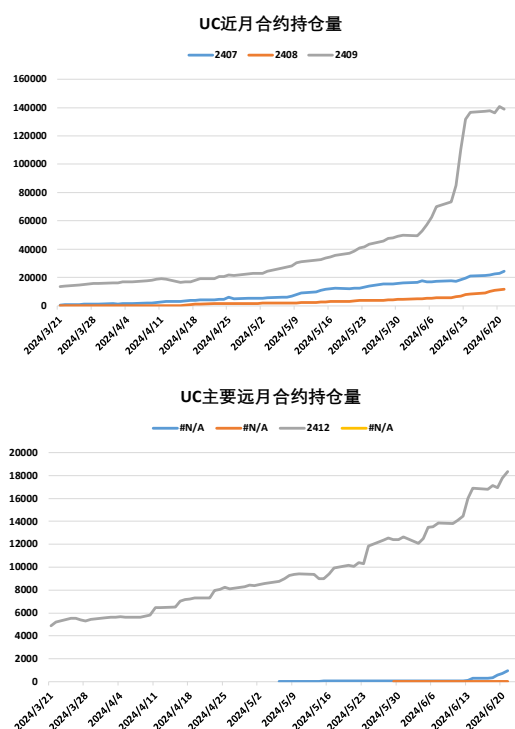


图 11：UC 合约持仓



来源：WIND，彭博，中信建投期货

期货交易咨询业务资格：证监许可[2011]1461号

二、行情展望

日本被列入汇率操纵监测名单。6月20日，美国财政部发布《美国主要贸易伙伴宏观经济和外汇政策半年度报告》，其中日本重新被列入汇率操纵监测名单。美国财政部以三个标准来评估贸易伙伴汇率操纵：一是该经济体与美国贸易顺差超过150亿美元；二是该经济体全球经常账户盈余超过GDP的3%；三是该经济体持续单边干预汇率市场，持续净外币购买量超过该国GDP的2%。本次报告中，没有任何国家满足上述三个标准，即没有任何国家和地区被标记为“汇率操纵国”。但是，报告公布后，市场仍出现一定恐慌，日元兑美元汇率跌至接近160。

瑞士央行迎来年内第二次降息。6月20日，瑞士国家银行宣布再次降息25个基点至1.25%，这是瑞士央行今年第二次降息。此前，瑞士央行在3月21日就宣布降息25个基点至1.50%，成为今年首个宣布降息的发达经济体。基本面上看，瑞士目前CPI连续一年低于2%，而失业率也在持续上升过程中，此次瑞士央行降息整体上并不意外。

央行增发离岸人民币央票。6月19日，人民银行发布公告，通过香港金融管理局债务工具中央结算系统（CMU）债券投标平台，以利率招标方式发行了200亿元央行票据，期限为6个月。其中，50亿元为滚动续发，150亿元为新增发行。这是自2023年8月以来人民银行第六次在港增发离岸人民币央票，累计增发规模达到600亿元，此次增发后离岸人民币央票余额将达到1400亿元，其中6个月及以上期限央票余额1100亿元。

美国“三高”经济可能继续形成汇率压力。展望后市，我们认为，当前美国面临的是“高财政、高增长、高通胀”的三高局面，其导致的高利率维持可能会让美元得到支撑。对手货币方面，作为主要对手货币的欧洲与日本经济和通胀表现明显疲软，利率政策将越发难以保持与美联储一致；同时欧洲面临了更大的选举波动，部分国家财政平衡的打破也将对欧元施压。对于人民币而言，当前经济稳步复苏但斜率较慢，对汇率支撑作用相对有限，目前仍需面临美元端压力，但稳汇率政策发力之下，当前汇率水平仍是低位。

策略方面，在日元和瑞郎下跌推动下，美元走升带动本周美元对人民币离岸汇率接近7.3，但央行增发离岸人民币央票也展现出了稳汇率的态度。目前水平下，结汇方可以择机集中结汇，结汇力度需有所加快；在汇率难以继续下破背景下，购汇方仍可以采取延迟购汇模式，同时由于汇率波动率的降低，购汇方可以更多尝试期权买方。

联系我们

全国统一客服电话：400-8877-780

网址：www.cfc108.com

获取更多研报报告、专业客户经理一对一服务、
了解公司更多信息，扫描右方二维码即可获得！



重要声明

本报告观点和信息仅供符合证监会适当性管理规定的期货交易者参考，据此操作、责任自负。中信建投期货有限公司（下称“中信建投”）不因任何订阅或接收本报告的行为而将订阅人视为中信建投的客户。

本报告发布内容如涉及或属于系列解读，则交易者若使用所载资料，有可能会因缺乏对完整内容的了解而对其中假设依据、研究依据、结论等内容产生误解。提请交易者参阅中信建投已发布的完整系列报告，仔细阅读其所附各项声明、数据来源及风险提示，关注相关的分析、预测能够成立的关键假设条件，关注研究依据和研究结论的目标价格及时间周期，并准确理解研究逻辑。

中信建投对本报告所载资料的准确性、可靠性、时效性及完整性不作任何明示或暗示的保证。本报告中的资料、意见等仅代表报告发布之时的判断，相关研究观点可能依据中信建投后续发布的报告在不发布通知的情形下作出更

改。

中信建投的销售人员、交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见不一致的市场评论和/或观点。本报告发布内容并非交易决策服务，在任何情形下都不构成对接收本报告内容交易者的任何交易建议，交易者应充分了解各类交易风险并谨慎考虑本报告发布内容是否符合自身特定状况，自主做出交易决策并自行承担交易风险。交易者根据本报告内容做出的任何决策与中信建投或相关作者无关。

本报告发布的内容仅为中信建投所有。未经中信建投事先书面许可，任何机构和/或个人不得以任何形式对本报告进行翻版、复制和刊发，如需引用、转发等，需注明出处为“中信建投期货”，且不得对本报告进行任何增删或修改。亦不得从未经中信建投书面授权的任何机构、个人或其运营的媒体平台接收、翻版、复制或引用本报告发布的全部或部分内容。版权所有，违者必究。