

这次可能有点不一样

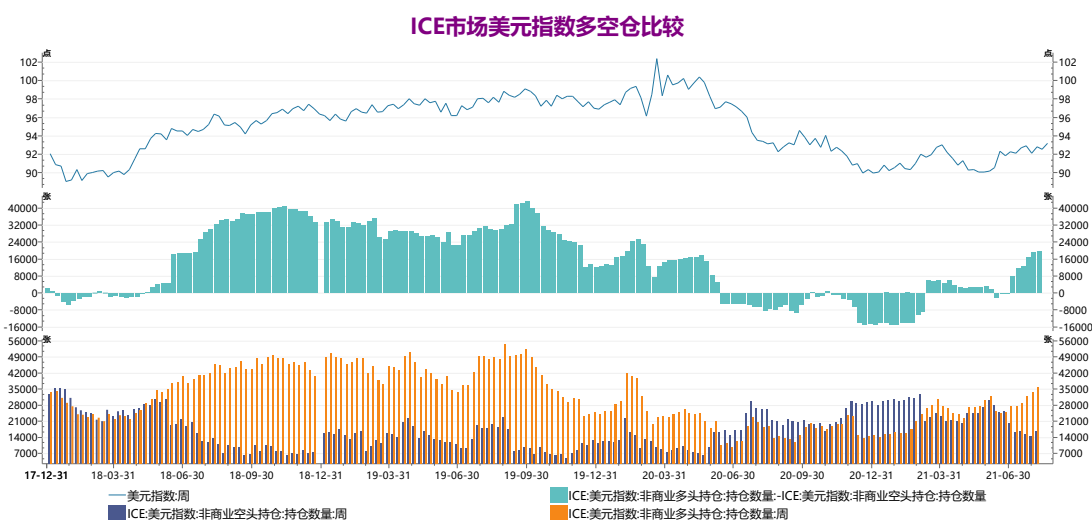
——谈美元指数再创新高

美元指数再次创下阶段性新高。由于美元指数中欧元占比达到 57.6%，因此，美元指数的高低主要取决于美欧政治与经济情况的对比。

由于美国近期物价上涨明显，市场较前更强烈地预测美国会较早退出 QE，实行 Taper 政策，美联储官员也称将提高利率应对通胀，因此导致美元的强势。

我们注意到 3 月美元指数也创下过阶段性历史性新高，但不久后美元指数便踏上了近 3 个月的调整。但这次美元创新高可能不一样，除了基本性的因素较 3 月更加明确外，还有顺周期因素。我们注意到在 ICE 市场上，美元指数多头明显高于空头，多空仓之差高达 19326 手，这和 3 月底美元指数创新高时，美元指数空头多空仓之差仅仅不到 6000 手形成了明显的对比。

图：ICE 市场美元指数多空仓比较与美元指数



由于人民币中间价要求对一篮子货币要保持稳定，美元指数创新高后，人民币中间价必将面临一定的压力。即中间价的走向将弱于昨日外汇交易中心的在岸价，而相对较弱的中间价又会影响到当天的在岸价，而离岸价正反映了这一趋势。我们注意到近期人民币离岸价格引领在岸价格走弱。

尽管从中国的国际收支等经济因素看，人民币汇率有条件保持在均衡水平上的相对稳定，但美元指数和中美关系等因素依旧对人民币汇率的走向了带来一定的不确定性。

另一方面。在国内经济面临下行压力的情况下，人民币作为一种能够调整内部平衡和外部平衡的经济杠杆，在人民币汇率增强弹性的背景下，在央行强调“以我为主”的背景下，人民币汇率也将面临向下调整的压力。

在面临人民币汇率面临向下压力的背景下，在增强汇率弹性的指导思想下，央行估计不会采取主动干预的措施，我们认为央行对汇率波动的容忍度空前提高，一般不会管理汇率波动的本身，但会汇率的不稳定预期进行管理，同时，央行将继续呼吁：汇率中性。

（银河期货研究所 20210819）

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司

联系人：万一菁 投资咨询从业证书号：Z0014329

北京：北京市朝阳区朝外大街 16 号中国人寿大厦 11 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

邮箱：wanyijing_qh@chinastock.com.cn

电话：400-886-7799

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_26315

