

市场概述

Market Overview

人民币短期受多方面拖累

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/02/07

春节前夕，美国总统奥巴马说，全球的最佳投资国家已不再是中国，而是美国。他这样说的理由是，美国最新失业率降至过去 5 年来的最低点，自上世纪 90 年代以来，制造业也首次增加工作机会。受这一消息刺激最大、最直接的是外汇市场。春节前后，几乎所有的非美货币均遭受打压。

不过，这波非美货币下挫，尤其是新兴市场货币遭到集体抛售，罪魁祸首并非美国经济的复苏预期，而是另有其他原因。上月底至今，新兴市场货币遭到抛售并仍在持续，原因之一是美联储没有停止自己的退出步伐。1 月 29 日，美联储宣布继续削减月度债券购买规模 100 亿美元，从之前 750 亿美元的月度购债规模减少至 650 亿美元，在前月的基础上继续缩减。业内人士认为，如果按照每月 100 亿美元的速度减少，预计在今年夏天之前就会彻底结束，远快于之前预测的年底。另外，更深层的原因是，投资者对新兴市场经济前景的预期发生转变。新兴经济体的本币对外持续贬值及内部矛盾突出，加上依靠大规

模借外债来维持生计，预计这些问题迟早会爆发。

与这些国家相比，中国目前虽然仍有不少优势，但是也存在一些问题。全球需求复苏和中国出口回暖的力度都存在一定风险，而最大的风险可能来自于中国国内流动性和信贷的波动风险。中国利率市场化的加速推进及影子银行违约事件可能引起的连锁反应，都会是造成上述波动的因素。此外，中国的劳动力供给形势会进一步趋紧，意味着中国可以接受更低的经济增速，并出台更为严厉的调结构政策。同时，从全球的角度而言，过去 20 年全球低通胀、低利率的环境将趋于结束，利率中枢和通胀水平都将出现上行。

随着全球市场对于阿根廷、印度、土耳其等新兴经济体金融资产遭抛售消息的发酵，春节长达 7 天的假期内，人民币汇率也在酝酿“贬值”的预期。春节前的人民币境内即期市场，美元对人民币全面走强。除夕前一日，人民币报收 6.0553，较前一日续跌 45 个基点，节前 3 个交易日已

累计下挫 65 个基点。对于春节长假后人民币对美元的走势预判，投资者的心里都没底，看多与看空者皆有之。但市场主流观点认为，短期人民币兑美元仍有回调空间，

但是全年来看有 2% 的升值空间，比去年幅度略小。

祝新年快乐！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：shmarketing@cfets-icap.com.cn

更多信息，请登录网站：www.cfets-icap.com.cn

免责声明 文中信息均来源于公开资料，上海国际货币经纪有限责任公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，内容和意见仅供参考。本文仅反映作者个人观点，并不代表公司的看法。