

市场概述

Market Overview

人民币走出双向波动路线

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2014/06/12

昨日，银行间外汇市场人民币汇率中间价为 1 美元对人民币 6.1506 元，比上一个交易日回落 55 个基点，结束了连续三天急升的势头。自今年 1 月 14 日起，人民币对美元汇率中间价在达到 6.0930 这一历史峰值后开始走低，至 6 月 3 日跌至 6.1710 谷底，人民币汇率已累计贬值达 780 个基点。但是自 6 月 6 日开始，人民币汇率中间价开始走高，人民币的逆势回调引发市场强烈关注，人民币汇率是否已经走到了一个十字路口？

针对当前人民币汇率中间价表现的“扑朔迷离”，外汇交易员认为还算正常，不必过度在意。他们认为，目前人民币汇率中间价的短期波动属正常现象，价格本身就是价值均衡水平内双向波动，人民币作为一种资产，其价格也遵循这样的规律。用这样的比方来形容，应该比较贴切。人民币汇率走势就如同看大海一般，从长远来看风平浪静，但

是从近处和短处来看是波浪起伏。

至于未来人民币走势及汇市活跃程度，市场人士认为将受到一些干扰，而影响人民币汇率及活跃度的最大因素之一，将是即将开幕的四年一度的世界杯足球赛事。分析人士指出，在未来一个月时间中，许多原本活跃的汇市交易人士都可能忙于看球，而在交易方面的注意力相对下降。因时差原因，与赛事时间向左的亚洲时段早盘乃至全天，交投活动受冲击的状况就将尤为明显。有部分交易人士甚至已透露会在相应的时段放弃看盘而专心看球。这一方面会使汇市成交量下降，一方面也可能令突发事件更容易使行情出现短时的剧烈波动。

分析人士指出，未来人民币将围绕均衡水平双向波动，人民币升值的刚性预期趋于减弱，不排除在未来一段时间内人民币对美元仍会下跌的可能性。对于人民币的短期表现，业内人士表示，

不用过于在意，在双向波动的情况下，人民币市场化价格反而能更好地体现。此外，由于人民币在岸市场和离岸市场的基期价差已经不大，人民币汇率中间价已经趋于其真实价值，加上中国自身

经济状况利弊兼有，所以人民币汇率不会有较大幅度的波动。目前香港离岸市场人民币基期价格已经在较长时间内处于 6.22 这一点位，与人民币在岸价相差不多，并预计将继续收窄。

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。