

市场概述

Market Overview

人民币汇率弹性加大

文/ Frank Sun

CFETS ICAP

CFETS-ICAP 2014/03/12

春节之后，人民币汇率尽显大开大阖的双向波动走势，令投资者心跳加速。自2月中旬起急速贬值逾1000点之后，又在上周快速升值至周五重启贬值行情。直至今日，人民币兑美元即期汇率中间价连续3个交易日下调，续创逾3个月低位。无独有偶，美元/人民币询价系统收盘报6.1450，周二收报6.1402，涨近50BP。

本周三个交易日，人民币对美元汇率中间价持续下跌，并创下年内新低，部分外汇分析人士指出，这是2月中下旬以来人民币汇率贬值趋势的延续。不过，也有不少业内人士持不同意见。他们认为，人民币兑美元汇率补跌，主要受2月疲弱出口数据及经济增速下滑因素拖累。2月中国出口增速同比大降，CPI与PPI则继续温和下降。当月我国进出口总值明显下滑，出口更是同比大幅降低，今年首现贸易逆差。受2月贸易逆差额较大影响，一定程度上增加了人民币的贬值压力。同时，疲弱的贸易数据意味着2月份新增外汇占款或大幅回落，同时也提升了人民币贬值速

度。

此外，据接近外汇市场的交易人员反馈，在人民币双边扫荡波动中，市场心态愈发谨慎，为防范可能出现的大幅波动风险，均选择平仓操作，主动减仓意愿有限。他们表示，与前期宽幅震荡相比，近日外汇市场交投相对冷清，供求亦趋于均衡，市场多见客盘平仓操作，主动操作不明显，由于市场短期不确定性加大，谨慎情绪有所升温。

投资者对未来人民币走势相当揪心，是否会延续贬值趋势仍难以判断。对此，业内人士是这样解读的。一方面，人民币汇率暂时告别单边升值时代，进入双边波动阶段，且弹性进一步加大。自2月中旬起，人民币兑美元汇率急速贬值逾1000点之后，在上周快速升值近500点，而本周又重启贬值行情。人民币汇率如此急上急下，创汇改以来最大单日及单周波幅，并昨日央行行长在记者会上称，市场对2月份人民币兑美元汇率走势的意见虽有分化，但央行不站边。因此市场预计，扩大人民

币汇率的波动区间可能要比预计时间表提前。

另一方面，缺乏大幅贬值基础，人民币汇率走势整体趋稳。分析人士表示，对于近期人民币贬值，并非中国经济基本面出现问题，而是打击套利资金、挤出热钱

的必要之举。今年经济增长既定目标是7.5%，实际增速应高于这一水平，足以支撑人民币汇率继续升值，但整体升幅或会低于去年。在各种新兴市场货币中，纵使人民币汇价最近回调，但相较之下，人民币表现仍非常稳健。

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。