

# 市场概述

## Market Overview

### 【每日市场动态 20151210】从人民币贬值想到……

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/12/10

最近热门话题很多，而人民币跌跌不休地贬值，恐怕已经引起了不少市场人士的关注。自从人民币加入 SDR 货币篮子消息公布后，贬值压力呈现陡然加大的趋势。本周人民币汇率中间价节节走升，截止发稿，人民币兑美元中间价调至 6.4236，较上一个交易日续贬 96 个基点，为 2011 年 8 月以来最弱水平。

公开数据显示，本周一，人民币兑美元中间价报 6.3985，较上周五走贬 134 个基点；周二，人民币兑美元中间价再次走贬 93 个基点，一举突破 6.40 的整数关口；周三，人民币兑美元中间价报 6.4140，较周二走贬 62 个基点；周四，人民币兑美元中间价延续贬值势头，再次走贬 96 个基点至 6.4236。至此，人民币汇率中间价连续四个交易日大幅走贬，累计贬值幅度已达 285 个基点。

分析认为，由于美联储加息预期浓厚，叠加最新公布的国内经济数据疲弱，

导致市场对人民币贬值预期增强。具体来看，首先，美联储议息会议即将召开，美国加息会对包括人民币在内的其他货币造成影响，人民币贬值的外部压力增加。其次，此前公布的数据显示，国内资金外流压力依旧较大，以及国内经济形式不佳均提升人民币贬值的内部压力。在高贸易顺差情况下，11 月外储大幅减少，最主要原因应是资本外流导致外占下降，人民币和人民币资产继续遭到抛售。另外，根据统计局最新公布的数据，11 月 CPI 同比上升 1.5%，环比持平；而 11 月份 PPI 下跌 5.9%，已连续 45 个月负增长，表明企业经营环境持续恶化。

此外，值得一提的是，从人民币的持续贬值尤其是中间价的大幅贬值中，或多或少也能发现货币当局减少干预的迹象。市场人士指出，人民币的持续贬值尤其是中间价的贬值与央行近期减少在外汇市场的干预不无关系，因为人民

币刚刚加入 SDR 货币篮子，需要进一步市场化。而且，如果央行干预太多其实也是得不偿失的。在消息面偏利空的情况下，人民币贬值应该是正常的，从目前的波动情况可以看出人民币是在往市场化方向走。

对于接下来的人民币汇率走势，分析认为，目前来看，美联储加息已经基

本明确，而中国宏观经济的基本面也决定了人民币的贬值预期，因此人民币兑美元的跌势或将持续。但是，中国经济还是有足够的弹性，所以人民币应该不会出现直线性贬值，只是汇率的波动性将会增加。

以上仅供参考，谢谢！

如果您对本文有任何评论和见解

请发电邮至：[shmarketing@cfets-icap.com.cn](mailto:shmarketing@cfets-icap.com.cn)

更多信息，请登录网站：[www.cfets-icap.com.cn](http://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。