

市场概述

Market Overview

【专题 20150930】汇率“倒挂”啦！

文/ Frank Sun

CFETS-ICAP 2015/09/30

昨日离岸人民币汇率一度反超在岸汇率出现“倒挂”走势，令市场参与人士无不感到震惊。数据显示，昨日离岸人民币对美元（CNH）于在岸即期汇率收盘后迅速上升超过 250 个基点，并一举触及 6.3404，创下新汇改以来的新高。另一方面，截至收盘，当日境内即期汇率定在 6.3636，也就是说，一度因人民币贬值预期而放大到超过 1000 个基点的境内外汇差，不仅消失，还出现倒挂。

其实，在 8 月 11 日汇改之后，离岸（CNH）与在岸人民币（CNY）汇率价差不断收窄，因为“促进形成境内外一致的人民币汇率”是 8 月 11 日央行对人民币中间价进行调整时提出的重要目标之一。

分析认为，离岸与在岸人民币汇率价差收窄具有重大意义。由于眼下人民币尚未实现完全自由兑换，人民币离岸市场和在岸市场并不直接联通，因此价差一直存在。如果出口企业在境内做购

汇，然后跑到香港地区结汇，就会自然产生套利空间，而在贬值预期下，套利空间就更可观。目前这一套利空间的消失，也正体现了央行新汇改的成功。

值得注意的是，昨日下午 3 点过后，在岸市场人民币涨幅明显扩大。无独有偶，离岸人民币亦呈现央行干预的身影。有外汇交易员表示，有中资大行在 6.3640 附近抛售美元拉升汇率，但接近收盘时，人民币再度小幅回落。昨日人民币对美元即期成交量为 229.7 亿美元，较本周一 243 亿美元的成交量略有回落。

此外，市场参与人员非常关心今天人民币汇率中间价的定位，是否跟随昨日离岸走势大幅上调呢？对此，分析认为，今日人民币中间价应该不会出现大幅上调的可能，但是受到离岸市场影响，盘中即期汇率走升的可能性较大。由于人民币汇改的方向是汇率形成机制市场化，即第二天人民币中间价定位要

以上一个交易日即期汇率收盘价为主要参考，并根据市场实时情况进行合理定价，因此预计今日人民币汇率中间价大幅走升的概率不大。截至昨日收盘，境

内人民币即期汇率定在 6.3636，因此预计今日中间价可能开在 6.36 附近，随后汇率有下行压力。

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

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。