

汇率弹性增强 双向浮动趋势显现

□本报记者 王姣

继上周人民币对美元汇率中间价大幅上调540余点之后,本周前两个交易日中间价累计回调343个基点,在岸、离岸即期汇率亦随之波动加大,不过两地汇率差仍维持低位。

市场人士指出,从外部因素看,近期人民币对美元波动加大,主要受到美联储加息预期变化的干扰,继3月加息预期落空后,日前多位美联储高官又暗示4月可能加息,美元受到支撑,非美货币继而重新承压。与此同时,近期汇市表现显示人民币中间价信号指引作用继续得到强化,人民币汇率弹性有所增强。综合而言,人民币汇率将更多由市场因素决定,短期内人民币对美元汇率预计将呈现双向浮动,保持基本稳定。不过在国内经济基本面不景气和美元后续仍存加息可能的背景下,人民币对美元仍面临调整压力。

人民币汇率波动加大

人民币对美元汇率大涨之后迎来大跌。本周二(3月22日),人民币对美元汇率中间价设于6.4971元,较前一日再度下调147基点,两日累计下调幅度达343基点,与上周最后两个交易日大幅上调544基点形成鲜明对比。

近期在岸、离岸人民币即期汇率皆随中间价调整而波动加大。3月21日,在岸、离岸人民币对美元即期汇率均跌逾百点,结束此前两日连续大涨走势;22日,在岸人民币对美元早盘再度跌逾百点,盘中最低下探至6.4980元,离岸人民



币对美元亦延续震荡走跌态势,尽管受央行将维稳汇率预期支撑,人民币一度收复部分失地,不过16时左右复归跌势,截至北京时间22日16:30,人民币对美元汇率收盘报6.4926元,较上一个交易日收盘下跌111个基点,过去两日累计跌幅近250个基点;离岸人民币对美元汇率盘中下跌92个基点报6.4930元,两地价差收敛至基本消失。

在业内人士看来,近期人民币汇率市场波动加大,主要受到美联储加息预期变化的干扰。继上周四美联储宣布3月暂不加息后,日前多位美联储高官又暗示美联储4月会议可能加息,美元指数开启大涨模式,非美货币随之震荡加剧。

国际汇市盘面显示,上周后半周美元指数大幅下跌超2%,而本周以来美元兑全球主要货币小幅走高。继本周一上涨0.2%后,周二盘中美元指数一度涨逾0.3%。

市场人士指出,3月以来美元指数尽

双向浮动料延续

对于未来人民币汇率走向,市场机构倾向于认为,考虑到美联储加息次数极大概率减少,且监管层抑制投机、引导预期等措施稳定了市场情绪,人民币贬值预期已进一步减弱,跨境资金流出压力将继续缓解,短期内人民币对美元汇率预计将继续双向浮动,保持基本稳定,

不过仍需警惕美联储货币政策预期变化给人民币汇率带来的调整压力。

路透上周公布的调查报告显示,人民币的空头部位降至2015年10月以来最低。“美元走弱及商品价格反弹短期利于人民币对美元双边汇率企稳。”国泰君安证券认为,人民币短期可能延续“对美元稳定,对一篮子货币贬值”的走势。一方面中美双边汇率稳定“贬值预期”,另一方面又对过高的实际有效汇率进行修正。

从中期来看,信达证券认为人民币对美元汇率也将基本保持稳定。该券商报告指出,虽然市场对美国持续加息的预期有所减弱,但只是频率降低,利率调整的方向并没有改变,而中国经济受制于“三去一降一补”,维持宽松货币环境的概率较大,两国利率走势不同将导致人民币兑美元汇率存在一定压力。不过,鉴于中国政策可调整空间较大、人民币国际化继续推进,人民币对美元汇率将总体保持稳定。

尽管包括中国在内的新兴市场经济体货币暂时迎来“喘息”,不过业内人士提醒,随着美国经济数据的好转,美联储在6月加息预期的不断升温,以及欧美货币政策的进一步分化,美元或将在6月前重拾升势。

华创证券亦指出,虽然美联储一再向市场传达谨慎和缓慢加息的信号,但不可否认的是,美联储年内持续加息的趋势并未改变,4月或6月加息仍是大概率事件,随着加息时点的逐步临近,对加息预期的回升可能造成的冲击仍然需要保持高度警惕。

解联储加息的外部约束。美联储主席耶伦也强调了货币政策对通胀反应的对称性。基于此,未来需要警惕6月联储会议前后市场预期可能出现的修正,以及由此带来的美元阶段性反弹的风险。

华泰证券:全面宽松可能性仍低

美联储暂缓加息意味着近期人民币贬值压力趋缓。2月央行口径外汇占款下降约349亿美元,远低于前两个月降幅。然而货币政策全面宽松的可能性仍低。一方面“稳汇率”重担之下,央行更有可能以结构性和边际上的宽松政策支援实体经济;另一方面由石油和食品价格带动通胀的可能性,也会使央行趋于保守。(王姣 整理)

短期可以选择折中的方案,让渡部分货币政策独立性和资本自由流动,采用固定和浮动汇率之间的盯住爬行汇率制度。在盯住爬行的汇率制度下,汇率的走势更多取决于央行的态度。央行拥有3.2万亿美元的外汇储备,无论是在岸和离岸都具有很强的可信度。长期看,人民币汇率取决于推动改革改善中国的经济前景。

兴业证券:警惕美元反弹风险

未来仍需警惕加息预期反复和美元阶段性反弹风险。尽管联储态度偏“鸽派”,但考虑到美国近期经济数据不错,同时全球通胀预期已经有所回升,若阶段性宽松预期进一步推动大宗商品价格上涨和金融市场走稳,这实际上也会缓解美元贬值的压力仍然存在。

兴业证券:警惕美元反弹风险

未来仍需警惕加息预期反复和美元

阶段性的反弹风险。

尽管联储态度偏“鸽派”,但考虑到美国近期经济数据不错,同时全球通胀预期已经有所回升,若阶段性宽松预期进一步推动大宗商品价格上涨和金融市场走稳,这实际上也会缓解美元贬值的压力仍然存在。

兴业证券:警惕美元反弹风险