

东亚市场纵横

新年前夕现中央救市消息有利人民币反弹？

2024 年 2 月 2 日

东亚银行财富管理处投资策略团队

美元兑离岸人民币去年第四季至今年 1 月 31 日走势图



1 月 24 日人民银行公布降准消息后，美元兑离岸人民币一度跌至 7.1415

数据源：彭博，数据截至 1 月 31 日

日期

过去表现不代表未来表现

农历新年前夕，中央为市场「送大礼」，人民银行行长于 1 月 24 日新闻发布会过程中，宣布将于 2 月 5 日降准 0.5 个百分点，这将向市场提供长期流动性 1 万亿元人民币；另宣布下调支农支小再贷款、再贴现利率 0.25 个百分点至 1.75%。消息一出，人民币汇价随即反弹，美元兑离岸人民币一度跌至 7.1415。利好消息出现，人民币的反弹势头能否持续？

「降准」即下调银行存款准备金的比率，此举能释放银行业的流动性，增加市场的放贷供应。而下调支农支小再贷款、再贴现利率则主要支持农业及小微企业降低再融资成本，推动社会综合融资成本稳中有降。上述措施将刺激中国内地经济，提升市场信心，同时令市场憧憬中央将推出更多救市、救经济政策，为人民币汇价带来实时支持。

事实上在降准消息公布前，离岸人民币已率先走强，美元兑离岸人民币汇价连跌 4 日。直至 1 月 24 日降准消息公布后，人民币汇价进一步抽升至 7.1415 水平，惟反弹力度很快无以为继，截至 1 月 31 日，美元兑离岸人民币自降准消息公布后已回升 0.38 %，报 7.1896。

毕竟去年中央经济工作会议中，官员已暗示当时实际利率仍然偏高，对市场而言减息降准等宽松货币政策或是预料之内，加上当前中国经济复苏需时，例如 12 月反映经济表现的官方制造业采购经理人指数 (PMI) 为 49，仍处于收缩区域，实体经济较弱令人民币反弹力度并不持久。最终人民币升势能否持续，还得看国内的经济表现回暖步伐、美国何时落实减息，以及中央会否加码推出令市场感惊喜的刺激经济政策。

免责声明及重要通知：

本文件由东亚银行有限公司（「东亚银行」）编制，仅供客户参考之用。其内容是根据大众可取得并有理由相信为可靠资料制作而成，惟该等数据源未经独立核证。有关资料所表达的预测及意见并不构成任何投资的要约或有关要约的招揽、建议、投资意见或保证回报。本文件所表达的信息、预测及意见以截至发布之日期为依据，可予修改而毋须另行通知，及不可被视为就任何投资产品或市场的建议。有关数据未经香港证券及期货事务监察委员会、香港金融管理局或任何香港监管机构审核。东亚银行会按需要更新已发布之研究。除了定期发布的报告外，东亚银行亦会按需要不定期发布其他报告，不作另行通知。如果有关报告及资料内容所发表的意见为有关基金公司的讲者之个人意见，该意见则不代表东亚银行的立场及看法。东亚银行对本文件内有关资料的准确性及完整性或任何所述的回报并不作出任何明示或暗示的陈述或保证及对有关资料所引致的任何问题及/或损失（不论属侵权或合约或其他方面）概不负责。投资涉及风险，投资产品之价格可升亦可跌，甚至变成毫无价值。投资产品之过往业绩并不代表将来表现。阁下在作出任何投资决定前，应详细阅读及了解有关投资产品之销售文件及风险披露声明，并应谨慎考虑阁下的财务情况，投资经验及目标。投资决定是由阁下自行作出的，但阁下不应投资任何产品，除非中介人于销售该产品时已向阁下解释经考虑阁下的财务情况、投资经验及目标后，该产品是适合阁下的。本文件是东亚银行的财产，受适用的相关知识产权法保护。未经东亚银行事先书面同意，本文件内的数据之任何部分不允许以任何方式（包括电子、印刷或者现在已知或以后开发的其他媒介）进行复制、传输、出售、散布、出版、广播、传阅、修改、传播或商业开发。