

东亚市场纵横

人民币能否在政策助推下再度反弹？

2024 年 10 月 16 日

东亚银行财富管理处投资策略团队



注：过去表现不反映将来表现

数据源：彭博，数据由2024年1月2日至2024年10月7日

2024 年 9 月，中央政府为了应对经济挑战，再次推出了一系列鼓励措施。9 月 24 日，人民银行宣布将于 27 日起调低银行 存款准备金比率 0.5 个百分点，释放市场流动性大约 1 万亿元人民币。同时为降低银行资金成本，七天逆回购操作利率亦下调 0.2 个百分点，至 1.50%。人民币汇价随即反弹，美元兑离岸人民币汇价一度跌至 6.9605。

然而，这次的反弹并未持续太久。截至 10 月 7 日，美元兑离岸人民币汇价已回升至 7.0712。这一现象反映了市场对这些政策的效果及中国经济复苏的步伐仍有疑问。中央政府的政策确实提供了一定的流动性支持，但中国经济的复苏步伐暂未见成果。

中国银行研究院于 9 月初步预计，第三季国内生产总值（GDP）增长为 4.8% 左右，落后于上半年的平均 5%，暂时未能达到全年目标。同时，9 月制造业采购经理人指数（PMI）为 49.8，低于 50，显示经济未达扩张水平。短期内，待上述刺激政策的效果被进一步消化，中国经济更有望实现全年 GDP 增长 5% 的目标。

今年内人民币能否持续反弹将取决于多方面因素。首先，中国经济的增长是影响人民币汇率的主要因素。若经济数据表现理想，加上政府持续推进刺激政策以促进经济增长，将有助于人民币汇率。其次，美联储开启减息周期，导致中美息差收窄，亦会令人民币汇率受惠。最后，若中美关系改善，可能为人民币注入升值动力。相反，若有关局势变得紧张，可能会对人民币造成贬值压力。

在目前政策支持和预期经济数据逐步改善的前提下，人民币有望维持一定的反弹势头。然而，长期走势仍需观察国内经济能否持续复苏，及美联储和中国人民银行的货币政策。

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。本档是东亚银行的财产，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。