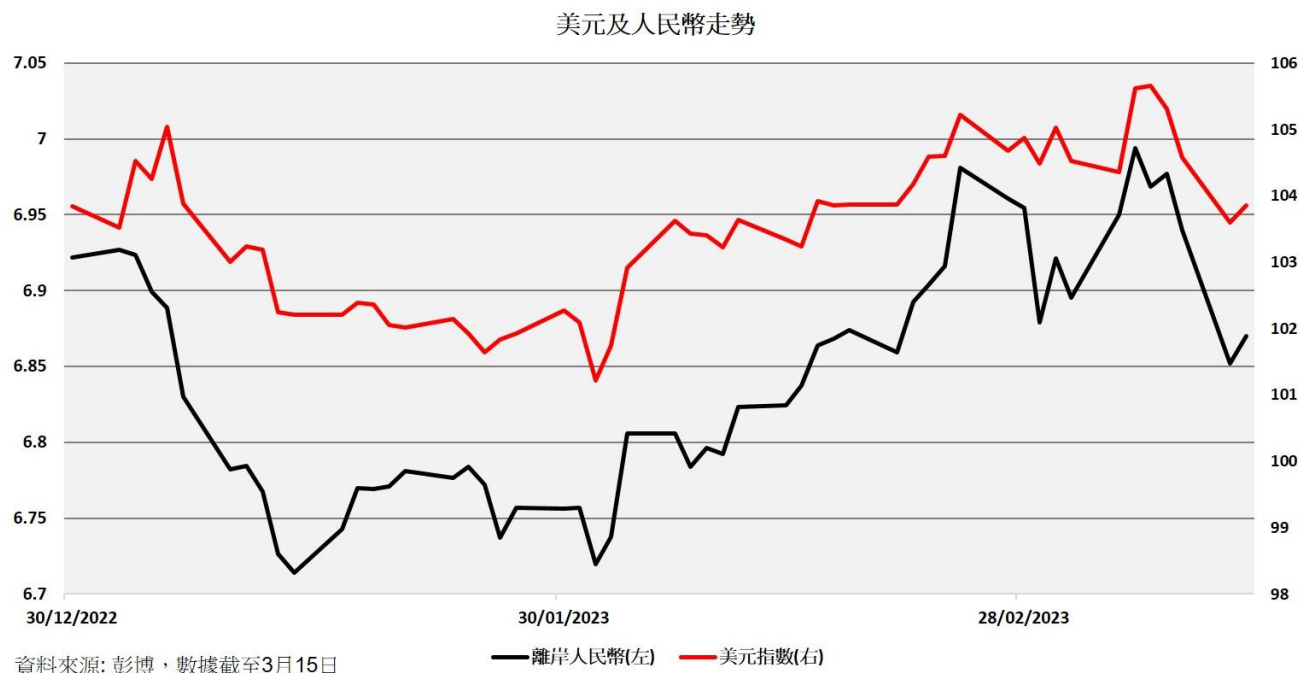


東亞市場縱橫

人民幣走勢

2023 年 3 月 15 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



受美聯儲鷹派立場及中國經濟去年受疫情困擾，離岸人民幣去年全年下跌逾 9%。惟近期矽谷銀行倒閉事件弱化美聯儲加息預期，相較有利人民幣匯價嗎？

矽谷銀行倒閉令市場擔憂其流動性及美國經濟衰退問題，但美國金融監管部門今次快速採取行動應對，提振市場信心，料未必會進一步引發系統性金融危機，避免對流動性造成極大風險。未來美聯儲加息節奏終回歸通脹水平及經濟表現，如今美國 2 月份美國消費者物價指數（CPI）為 6%，是 2021 年 9 月以來最低，美聯儲再大幅加息機會不大，相信未能支持美元再重回早前高位，人民幣大幅貶值的壓力相對較微。

另外，最新中國經濟數據在疫後表現強勁，2 月份主要經濟數據（包括零售總額、工業增加值及固定資產投資）均好過預期，可見經濟已從疫情後重回正軌。新國務院總理李強上場後，他指雖然實現經濟增長目標不容易，但未來仍會以刺激經濟為大前題，料新班子上場後將重點提振疫後經濟復常，繼而對人民幣匯價帶來支持。

自 2 月以來，CFETS 人民幣匯率指數基本維持在 100 以上，意味大部分時間兌其他非美貨幣均錄得升幅，據彭博預測，截至 3 月 14 日，第 2 季度美元兌人民幣將於 6.65 至 7.00 區間波動，第 4 季將達 6.73 水平。

免責聲明及重要通知：

本文件由東亞銀行有限公司（「東亞銀行」）編製，僅供客戶參考之用。其內容是根據大眾可取得並有理由相信為可靠資料製作而成，惟該等資料來源未經獨立核證。有關資料所表達的預測及意見並不構成任何投資的要約或有關要約的招攬、建議、投資意見或保證回報。本文件所表達的資訊、預測及意見以截至發佈之日期為依據，可予修改而毋須另行通知，及不可被視為就任何投資產品或市場的建議。有關資料未經香港證券及期貨事務監察委員會、香港金融管理局或任何香港監管機構審核。東亞銀行會按需要更新已發佈之研究。除了定期發佈的報告外，東亞銀行亦會按需要不定期發佈其他報告，不作另行通知。如果有關報告及資料內容所發表的意見為有關基金公司的講者之個人意見，該意見則不代表東亞銀行的立場及看法。東亞銀行對本文件內有關資料的準確性及完整性或任何所述的回報並不作出任何明示或暗示的陳述或保證及對有關資料所引致的任何問題及/或損失（不論屬侵權或合約或其他方面）概不負責。投資涉及風險，投資產品之價格可升亦可跌，甚至變成毫無價值。投資產品之過往業績並不代表將來表現。閣下在作出任何投資決定前，應詳細閱讀及了解有關投資產品之銷售文件及風險披露聲明，並應謹慎考慮閣下的財務情況，投資經驗及目標。投資決定是由閣下自行作出的，但閣下不應投資任何產品，除非中介人於銷售該產品時已向閣下解釋經考慮閣下的財務情況、投資經驗及目標後，該產品是適合閣下的。本文件是東亞銀行的財產，受適用的相關知識產權法保護。未經東亞銀行事先書面同意，本文件內的資料之任何部分不允許以任何方式（包括電子、印刷或者現在已知或以後開發的其他媒介）進行複製、傳輸、出售、散佈、出版、廣播、傳閱、修改、傳播或商業開發。