

## 東亞市場縱橫

### 政策出台將扭轉人民幣頹勢

2023 年 6 月 14 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



資料來源: 彭博, 數據截至6月13日

離岸人民幣自 4 月份加速貶值，6 月中失守 7.17 水平，市場擔心受累經濟表現疲弱，人民幣或將長時間貶值，預期中央在 7 月中央政治局會議前將陸續出招保經濟及匯率平穩發展，人民幣匯價中長線將維持中性偏好。

內地 4 月份消費者物價指數 (CPI)、生產價格指數 (PPI) 跌幅擴大，以至近期外貿數據亦未如理想。各數據公布後，中央已陸續下調多項政策利率，釋放穩定經濟增長訊號。雖然利率下調對經濟層面效果須一段時間才浮現，但可見中央有穩定經濟決心，人民銀行行長易綱此前亦表明，為全力支持實體經濟及幣值穩定，將會精準有力實施穩健貨幣政策，料中央不會讓人民幣再有大幅貶值空間。

除了自身經濟問題，另一原因使人民幣急跌亦與中美息差有關。除非美聯儲短期明確釋放減息訊號，使美元大幅度回落，否則人民幣短期維持偏弱的走勢將較難改變。據彭博預測，截至 6 月 13 日，美元兌離岸人民幣 3 個月內將會在 6.8925 至 7.3291 區間上落，中線則維持於「7 算」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。