

東亞市場縱橫

新年前夕現中央救市消息有利人民幣反彈？

2024 年 2 月 2 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊

美元兌離岸人民幣去年第四季至今年1月31日走勢圖



資料來源：彭博，數據截至 1 月 31 日

日期

過去表現不代表未來表現

農曆新年前夕，中央為市場「送大禮」，人民銀行行長於 1 月 24 日新聞發佈會過程中，宣佈將於 2 月 5 日降準 0.5 個百分點，這將向市場提供長期流動性 1 萬億元人民幣；另宣佈下調支農支小再貸款、再貼現利率 0.25 個百分點至 1.75%。消息一出，人民幣匯價隨即反彈，美元兌離岸人民幣一度跌至 7.1415。利好消息出現，人民幣的反彈勢頭能否持續？

「降準」即下調銀行存款準備金的比率，此舉能釋放銀行業的流動性，增加市場的放貸供應。而下調支農支小再貸款、再貼現利率則主要支援農業及小微企業降低再融資成本，推動社會綜合融資成本穩中有降。上述措施將刺激中國內地經濟，提升市場信心，同時令市場憧憬中央將推出更多救市、救經濟政策，為人民幣匯價帶來即時支持。

事實上在降準消息公佈前，離岸人民幣已率先走強，美元兌離岸人民幣匯價連跌 4 日。直至 1 月 24 日降準消息公佈後，人民幣匯價進一步抽升至 7.1415 水平，惟反彈力度很快無以為繼，截至 1 月 31 日，美元兌離岸人民幣自降準消息公佈後已回升 0.38 %，報 7.1896。

畢竟去年中央經濟工作會議中，官員已暗示當時實際利率仍然偏高，對市場而言減息降準等寬鬆貨幣政策或是預料之內，加上當前中國經濟復甦需時，例如 12 月反映經濟表現的官方製造業採購經理人指數 (PMI) 為 49，仍處於收縮區域，實體經濟較弱令人民幣反彈力度並不持久。最終人民幣升勢能否持續，還得看國內的經濟表現回暖步伐、美國何時落實減息，以及中央會否加碼推出令市場感驚喜的刺激經濟政策。

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。