

東亞市場縱橫

人民幣能否在政策助推下再度反彈?

2024 年 10 月 16 日

東亞銀行財富管理處投資策略團隊



註：過去表現不反映將來表現

資料來源：彭博，數據由2024年1月2日至2024年10月7日

2024 年 9 月，中央政府為了應對經濟挑戰，再次推出了一系列鼓勵措施。9 月 24 日，人民銀行宣佈將於 27 日起調低銀行存款準備金比率 0.5 個百分點，釋放市場流動性大約 1 萬億元人民幣。同時為降低銀行資金成本，七天逆回購操作利率亦下調 0.2 個百分點，至 1.50%。人民幣匯價隨即反彈，美元兌離岸人民幣匯價一度跌至 6.9605。

然而，這次的反彈並未持續太久。截至 10 月 7 日，美元兌離岸人民幣匯價已回升至 7.0712。這一現象反映了市場對這些政策的效果及中國經濟復甦的步伐仍有疑問。中央政府的政策確實提供了一定的流動性支持，但中國經濟的復甦步伐暫未見成果。

中國銀行研究院於 9 月初步預計，第三季國內生產總值（GDP）增長為 4.8% 左右，落後於上半年的平均 5%，暫時未能達到全年目標。同時，9 月製造業採購經理人指數（PMI）為 49.8，低於 50，顯示經濟未達擴張水平。短期內，待上述刺激政策的效果被進一步消化，中國經濟更有望實現全年 GDP 增長 5% 的目標。

今年內人民幣能否持續反彈將取決於多方面因素。首先，中國經濟的增長是影響人民幣匯率的主要因素。若經濟數據表現理想，加上政府持續推進刺激政策以促進經濟增長，將有助於人民幣匯率。其次，美聯儲開啓減息周期，導致中美息差收窄，亦會令人民幣匯率受惠。最後，若中美關係關係改善，可能為人民幣注入升值動力。相反，若有關局勢變得緊張，可能會對人民幣造成貶值壓力。

在目前政策支持和預期經濟數據逐步改善的前提下，人民幣有望維持一定的反彈勢頭。然而，長期走勢仍需觀察國內經濟能否持續復甦，及美聯儲和人民銀行的貨幣政策。

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」）編制，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。本檔所表達的資訊、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。東亞銀行對本檔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，應詳細閱讀及瞭解有關投資產品之銷售檔及風險披露聲明，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，除非仲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。本檔是東亞銀行的財產，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，本檔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。