

二零二三年五月二十五日

经济触角

光银国际研究团队评论

简述

过去五年间，美元兑人民币汇率在 6.3-7.2 左右的水平波动。至于 2023 年以来，人民币兑美元汇率呈现先涨后跌再企稳的趋势。但从 5 月 5 日至今出现了一波明显跌势，5 月 17 日，离岸、在岸人民币兑美元汇率先后跌破“7”，此次是 2023 年人民币兑美元汇率首次“破 7”。

人民币汇率波动主要受到国内外经济环境、货币政策等多个方面的影响。国内因素方面，2023 年以来中国经济整体回升，惟近日经济数据显示经济复苏势头减弱，加上为刺激经济增长，中国央行实施了相对宽松的货币政策，这也导致市场对人民币的预期较为谨慎。国外因素方面，国际经济环境复杂，全球经济下行风险增加，主要发达经济体货币政策紧缩幅度放缓，国际金融市场仍存在不确定性因素。

整体而言，当前中国经济整体表现稳健，人民币汇率波动对中国经济影响不大。展望未来，经济基本面以及货币政策调整将是影响汇率走势的关键因素。预期年内人民币汇率续在正常范围波动。

陈惠杰
高级分析师
Dominic.chan@cebi.com.hk
(852) 2916-9631

人民币汇率年内料续在正常范围波动

过去五年间，美元兑人民币汇率在 6.3-7.2 左右的水平波动。至于 2023 年以来，人民币兑美元汇率呈现先涨后跌再企稳的趋势。但从 5 月 5 日至今出现了一波明显跌势，5 月 17 日，离岸、在岸人民币兑美元汇率先后跌破“7”，此次是 2023 年人民币兑美元汇率首次“破 7”，市场关注度明显提升。整体而言，人民币汇率波动主要受到国内外经济环境、货币政策等多个方面的影响。然而，当前中国经济整体表现稳健，预期年内人民币汇率续在正常范围波动。

人民币汇率波动主要受到国内外经济环境、货币政策等多个方面的影响。国内因素方面，2023 年以来中国经济整体回升，惟近日经济数据显示经济复苏势头减弱。根据国家统计局数据，4 月国内经济数据不及预期。受此影响，汇率波动加剧。为刺激经济增长，中国央行实施了相对宽松的货币政策，以降低企业融资成本，刺激经济增长。然而，这也导致市场对人民币的预期较为谨慎，汇率承压。国外因素方面，国际经济环境复杂，全球经济下行风险增加，主要发达经济体货币政策紧缩幅度放缓，国际金融市场形势仍存在不确定性因素。美国经济在 2023 年表现仍然强劲，加上美联储的渐进加息政策，虽然目前预期美国加息周期将暂告一段落，但短期内迎来减息的机会不大，使美元汇率持续上涨。同时，欧洲和日本等主要经济体也面临经济增长放缓、货币政策分化等问题，导致全球资金流动性偏向美元，进一步削弱了人民币的汇率。

人民币汇率波动对中国经济影响不大。当前中国经济整体表现稳健，人民币汇率波动虽然会对出口企业和跨境贸易造成一定影响，但中国经济已经逐渐从出口型向内需型转型，内需市场已经成为经济增长的重要引擎。同时，人民币汇率的波动也会对进口商品价格产生影响，但这一影响也可以通过国内货币政策和财政政策进行调节。人民币兑美元汇率短期内料将继续围绕“7”附近波动，虽然存在一定的短期波动风险，但中长期来看人民币汇率仍有望保持稳定。

展望未来，经济基本面以及货币政策调整将是影响汇率走势的关键因素。虽然短期内人民币汇率可能仍将面临波动压力，但长期来看，随着中国经济结构调整、转型升级及贸易摩擦问题的逐步解决，人民币汇率有望稳中有升。此外，预计未来央行将密切关注经济数据变化，继续实施灵活适度的货币政策，以平衡流动性和稳定汇率的双重目标，保持经济运行在合理

区间。投资者在面对汇率波动时，应保持理性，关注长期经济基本面变化，避免短期市场情绪的影响。同时，加强汇率风险管理，合理运用避险工具，降低汇率波动对投资的影响。

权益披露

分析员保证

分析员，陈惠杰(香港证监会中央编号：APP609)作为本研究报告全部撰写人，谨此证明有关就研究报告中提及的所有公司及/或该公司所发行的证券所做出的观点，均属分析员之个人意见。分析员亦在此证明，就研究报告内所做出的推荐或个人观点，分析员并无直接或间接地收取任何补偿。此外，分析员及分析员之关联人士并没有持有研究报告内所推介股份的任何权益，并且没有担任研究报告内曾提及的上市法团的高级工作人员。

免责声明

该报告只为客户使用，并只在适用法律允许的情况下分发。本研究报告并不牵涉具体用户的投资目标，财务状况和特殊要求。该等信息不得被视为购买或出售所述证券的要约或要约邀请。我等并不保证该等信息的全部或部分可靠，准确，完整。该报告不应代替投资人自己的投资判断。文中分析建立于大量的假设基础上，我等并不承诺通知阁下该报告中的任何信息或观点的变动，以及由于使用不同的假设和标准，造成的与其它分析机构的意见相反或不一致。分析员(们)负责报告的准备，为市场信息采集、整合或诠释，或会与交易、销售和其它机构人员接触。光银国际资本有限公司不负责文中信息的更新。光银国际资本有限公司对某一或某些公司内部部门的信息进行控制，阻止内部流动或者进入其它部门及附属机构。负责此研究报告的分析员的薪酬完全由研究部或高层管理者(不包括投资银行)决定。分析员薪酬不取决于投行的收入，但或会与光银国际资本有限公司的整体收入(包括投行和销售部)有关。报告中所述证券未必适合在其它司法管辖区销售或某些投资人。文中所述的投资价格和价值、收益可能会有波动，历史表现不是未来表现的必然指示。外币汇率可能对所述证券的价格、价值或收益产生负面影响。如需投资建议、交易执行或其它咨询，请您联系当地销售代表。光银国际资本有限公司或任何其附属机构、总监、员工和代理，都不为阁下因依赖该等信息所遭受的任何损失而承担责任。进一步的信息可应要求而提供。

版权所有 2023 年光银国际资本有限公司

该材料的任何部分未经光银国际资本有限公司的书面许可不得复印、影印、复制或以任何其他形式分发；

办公地址：香港，干诺道中1号，友邦金融中心22楼，光银国际资本有限公司

电话：(852) 2916 9600