

外汇简评

2023年05月19日

研究员：沈忱

期货从业证号：

F3053225

投资咨询资格编号：

Z0015885

✉：shenchen_qh@chinastock.com.cn

巧合还是什么？

——评中国外汇市场指导委员会 2023 年第一次会议

正文：

今日中国外汇市场指导委员会（CFXC）2023 年第一次会议召开公布，这次会议是在人民币汇率破 7 并走弱的情况下召开的，因此市场的关注度比较高。

会议也指出：“人民币汇率近日双向波动态势明显。”

这次会议召开的时机可能是次巧合。可能和去年国庆节前召开的央行电视电话会议央行称将用市场和政府手段稳定汇率有一定的区别。

但是，从会议总的基调看，还是基本坚持了央行对汇率的总体方针，会议指出：“我国宏观经济大盘、国际收支大盘、外汇储备大盘稳固，金融机构、企业和居民对汇率的预期总体平稳，是外汇市场平稳运行的坚实基础和有力保障。同时，我国外汇市场广度和深度日益拓展，拥有自主平衡的能力，人民币汇率也有纠偏力量和机制，能够在合理均衡水平上保持基本稳定。”

会议将这次汇率波动主要归咎于境外风险因素导致的增持美元的避险情节。

但是，会议也对市场投机行为发出警告：“汇局将加强监督管理和监测分析，强化预期引导，必要时对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作。自律机制

成员单位要自觉维护外汇市场的基本稳定，坚决抑制汇率大起大落。”

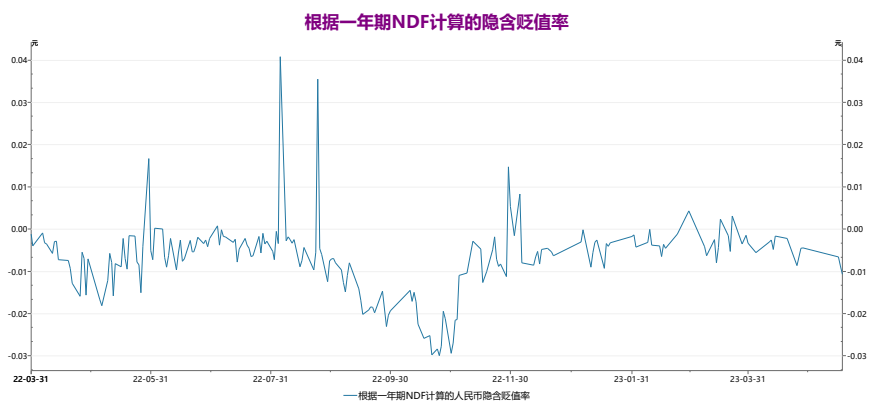
新闻稿刊出后，离岸人民币汇率出现了明显的反弹。

总体看，尽管会议召开的时机和汇率波动出现了巧合，但是，央行总体的汇率政策还是要发挥市场在汇率形成中的决定性作用，对国际收支和宏观经济发挥自动调节作用。对顺周期、单边行为进行纠偏，遏制投机炒作将更有利于发挥汇率的自动调节作用。

在美元近期汇率破 7 后，笔者及时撰写了《平静看待美元兑人民币破 7》，实际上，破 7 后，更有利于汇率对结汇率和售汇率的自动调整，即有利于对市场合理和正常的市场关系进行自动调整，发挥市场在汇率的决定性作用。央行对汇率波动的态度是开放的，但也要关注汇率在短期剧烈波动带来的系统性金融风险，汇率在 7 左右上上下下应该是常态。

从根据一年期 NDF 计算的隐含贬值率看，尽管市场汇率回落，但市场心态总体平稳，并没有出现恐慌。

图1：根据一年期NDF计算的隐含贬值率



数据来源：Wind、银河期货

作者承诺

本人具有中国期货业协会授予的期货从业资格证书，本人承诺以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰准确地反映了本人的研究观点。本人不曾因，不因，也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接接收到任何形式的报酬。

免责声明

本报告由银河期货有限公司（以下简称银河期货，投资咨询业务许可证号 30220000）向其机构或个人客户（以下简称客户）提供，无意针对或打算违反任何地区、国家、城市或其它法律管辖区域内的法律法规。除非另有说明，所有本报告的版权属于银河期货。未经银河期货事先书面授权许可，任何机构或个人不得更改或以任何方式发送、传播或复印本报告。

本报告所载的全部内容只提供给客户做参考之用，并不构成对客户的投资建议。银河期货认为本报告所载内容及观点客观公正，但不担保其内容的准确性或完整性。客户不应单纯依靠本报告而取代个人的独立判断。本报告所载内容反映的是银河期货在最初发表本报告日期当日的判断，银河期货可发出其它与本报告所载内容不一致或有不同结论的报告，但银河期货没有义务和责任去及时更新本报告涉及的内容并通知客户。银河期货不对因客户使用本报告而导致的损失负任何责任。

银河期货不需要采取任何行动以确保本报告涉及的内容适合于客户。银河期货建议客户独自进行投资判断。本报告并不构成投资、法律、会计或税务建议或担保任何内容适合客户，本报告不构成给予客户个人咨询建议。

银河期货版权所有并保留一切权利。

联系方式

银河期货有限公司 金融衍生品研究所

北京：北京市朝阳区建国门外大街 8 号北京 IFC 国际财源中心 A 座 31/33 层

上海：上海市虹口区东大名路 501 号上海白玉兰广场 28 楼

网址：www.yhqh.com.cn

电话：400-886-7799