

押注人民币单边贬值的预期再度落空。

5月23日,在岸人民币兑美元16:30收盘报6.6634,较上一交易日涨106个基点。截至22:32,在岸、离岸人民币兑美元汇率夜盘双双收复6.66关口,在岸人民币兑美元报6.6516,日内反弹超400个基点;更多反映国际投资者预期的离岸人民币兑美元报6.6591,日内反弹超300个基点。

值得注意的是,在岸人民币兑美元较5月13日的6.8112已经反弹超过1500个基点,离岸人民币兑美元较5月13日的6.8375已经反弹超过1700个基点。

央行年内第三次在香港发行央票

人民币日内大幅反弹或与午间一则消息有关。中国人民银行官方微信12:35推送一条消息,5月23日,中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据,其中3个月期央行票据100亿元,1年期央行票据150亿元,中标利率分别为2.49%和2.80%。中央银行票据即中央银行发行的短期债券,央行通过向商业银行发行央行票据来调节商业银行超额准备金存款水平。央行发行央票可以回笼基础货币,央票到期则体现为投放基础货币。发行央票会收紧香港市场人民币流动性,同时稳定离岸人民币汇率。

值得注意的是,这已经是央行年内第三次发行央票。2022年3月22日,中国人民银行在香港成功发行了50亿元6个月期人民币央行票据,中标利率为2.60%。2022年2月21日,中国人民银行在香港成功发行了两期人民币央行票据,其中3个月期央行票据100亿元,1年期央行票据150亿元,中标利率分别为2.50%和2.70%。当前美联储加息缩表周期已经正式开启,包括人民币在内的新兴市场货币都受到一定的贬值压力。

央行表示,此次发行受到境外投资者广泛欢迎,包括美、欧、亚洲等多个国家和地区的银行、央行、基金、保险公司等机构投资者以及国际金融组织踊跃参与认购,投标总量接近580亿元,约为发行量的2.3倍,表明人民币资产对境外投资者有较强吸引力,也反映了全球投资者对中国经济的信心。

目前,中国人民银行常态化在香港发行人民币央行票据,不仅丰富了香港市场人民币投资产品系列和流动性管理工具,而且带动了境内金融机构、企业等其他主体在离岸市场发行人民币债券。近年来,在离岸市场发行的人民币国债、金融债券和企业债券不断增加,发行方式和发行地点日益多样化,表明香港人民币央行票据对于促进离岸人民币市场发展发挥了积极作用。

人民币贬值最快的阶段已经过去

如果央行在香港发行央票回收离岸市场人民币流动性能够解释人民币5月23日午后升值，那么人民币近七个交易日反弹逾1000基点又如何理解？

中金外汇表示，三波力量分批推动人民币汇率反弹。第一波力量来自于疫情的改善：近期国内疫情得到有效控制、本土确诊病例与无症状感染者都已从峰值明显回落，上周二上海宣布逐步复工复产、受此积极消息影响人民币汇率出现了明显走强；第二波力量来自于美元的走弱：上周美元指数下跌1.35%，美元指数的下跌亦可解释较大部分的人民币的升值；第三波力量来自于LPR下调带来的经济信心企稳：上周五5年期LPR下调15BP至4.45%、1年期LPR维持不变在3.70%，为2019年8月LPR改革以来5年期LPR的单个最大降幅，也是首次偏向5年期的非对称降息，释放了稳房价、稳预期的信号。

平安证券首席策略分析师魏伟认为，本次5年期LPR降息15BP后，人民币汇率不贬反升，主要是由于本次央行降息并非通过下调MLF利率来促进LPR报价利率的下行。5年期LPR是我国按揭贷款和企业中长期贷款的基准利率，直接下调5年期LPR利率目的在于降低中长期贷款成本，通过宽信用从而促进稳经济，更加有利于中国经济基本面的修复，所以中国的债券利率也并未因为降息而下行，反而出现小幅上行。

在人民币出于对基本面担忧快速贬值后，这样的降息事实上是增强了人民币的基本面预期，同时股票市场受此提振也大幅上涨，北上资金积极流入，有利于人民币汇率的企稳。

魏伟表示，人民币汇率贬值最快的阶段已经过去。接下来人民币汇率的走势会受到美元指数、金融账户资本流动和中国出口前景等因素的综合影响，大概率是宽幅波动。

更多内容请下载21财经APP