

美元加息在即，人民币汇率“贬”向何方？

2015年12月12日

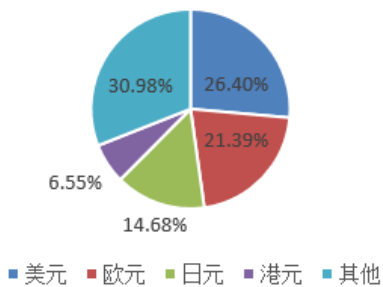
广州期货研究所 王志武

美联储将于下周三公布利率决议，届时将落实是否加息这不确定性事件，受此影响，再加上我国经济正处于新老交替的关键时刻，在中美利差收窄、经济处于下滑通道之际，国际资本流出明显，外汇储备已连续大幅流失，11月甚至再创历史新高，下降872亿美元，直接促使在岸与离岸人民币汇率大幅贬值，离岸价一度跌破6.56创2011年以来的四年新低，中间价也调至6.4358，已连续第五天下调，市场贬值预期浓厚。

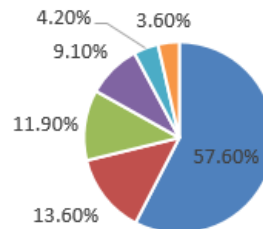
周五，中国外汇交易中心首次发布CFETS人民币汇率指数，显示央行希望在美联储加息时点，促使人民币脱离盯住美元的汇率体系，而是真正参考一篮子货币，所以央行所讲人民币不存在持续性贬值基础，允许人民币对美元适当贬值。

短期，美联储加息对人民币汇率影响较大，人民币贬值压力加深，预计在年底前夕人民币在岸价有望维持在6.50之下，若美联储在利率决议会上透露出加息将是十分缓慢的，将进一步减轻人民币贬值压力，届时人民币汇率市场化进程将进一步加快，波动也不再只以美元唯要。

CFETS人民币汇率指数



美元指数



■ 美元 ■ 欧元 ■ 日元 ■ 英镑 ■ 加拿大元 ■ 瑞典克朗 ■ 瑞士法郎

研究所

公司研究所具有一批丰富实战经验的期货产业研究员及专业的优秀分析师，致力于为客户提供中国资本市场**前瞻性、可操作性**的投资方案及各类型市场的研究报告，通过对市场进行深度挖掘，提示投资机会和市场风险，完成对资本市场现象、规律的研究探索。

研究范围涉及目前所有商品期货以及金融衍生品；我们推崇**产业链**的研究；我们看重**数量分析法**；我们提倡**独立性**，鼓励分析师在纷繁复杂的环境下保持清醒。

我们将积极依托**股东单位—广州证券**在宏观经济、产业领域的高端研究资源优势，以“**宏观、产业和行情策略分析**”为核心，大力推进市场化和标准化运作，逐步完善研究产品体系，打造具有特色品牌影响力的现代产业与金融研究部。

核心理念：**研究创造价值，深入带来远见**

联系方式



金融研究

020-22139858



农产品研究

020-22139813



金属研究

020-22139817



能源化工

020-22139824

地址：广州市天河区临江大道5号保利中心第21层04-06单元 邮编：510623

免责声明

本报告的信息均来源于公开资料，我公司对这些信息的准确性和完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不会发生任何变更。我们已力求报告内容的客观、公正，但文中的观点、结论和建议仅供参考，报告中的信息或意见并不构成所述品种的操作依据，投资者据此做出的任何投资决策与本公司和作者无关。