

ATFX汇评：12月5日，离岸人民币从7.01跌至6.91，正式进入6.0时代。截至今日，以收盘价计算，离岸人民币已经连续两周零三天位于7.0下方。

离岸人民币价格走向是中美两国货币政策共同作用的结果。昨日，人民银行决定维持一年期和五年期LPR利率不变，分别为3.65%、4.3%。12月15日，美联储利率决议加息50基点，基准利率升高至4.25%~4.5%。从货币政策背离的角度看，美国加息而中国保持稳定，离岸人民币仍具有上涨动力。但是，美联储的加息力度已经减弱，不再维持75基点的单次加息幅度。美元指数失去激进加息预期的支撑，正处于高位回落状态。离岸人民币只有出清前期超额涨幅后，才能回归到货币政策背离的逻辑。

对于中国宏观经济来说，最重要的指标并非通胀率和失业率，而是社会消费品零售总额和房地产成交额。顶层政策的长远规划是用内需逐渐替代外需，亦即“内循环为主”。

据统计局数据，1-11月份，社会消费品零售总额399190亿元，同比下降0.1%；11月份，社会消费品零售总额38615亿元，同比下降5.9%。社会消费品包含的门类非常丰富，几乎涵盖了消费者所有可购买的商品。同比增速为负，意味着内需并未被有效激发，政策面还需要进一步发力。

据统计局数据，1—11月份，商品房销售面积121250万平方米，同比下降23.3%，相比前十月的22.3%降幅有所扩大。11月70个大中城市的房价，除一线城市外，绝大部分城市处于比较明显的跌势。融资端因为政策面频出利好，所以紧迫局面有缓解迹象。综合来看，房地产业触底反弹的时点并未真正到来，只有销售端和价格端出现趋好迹象，才能认为复苏周期开启。

内循环所依赖的两大消费领域，都没有亮眼表现。人民银行能做的就是保持融资环境的宽松。2022年，人民银行三次下调五年期LPR利率，幅度分别为5基点、15基点、15基点；两次下调两年期LPR利率，幅度分别为10基点、5基点。2023年，预计长短期LPR利率至少还会下调两次，累计下跌幅度大概率在15基点以上。

离岸人民币的涨跌，主要取决于美联储和美元指数，人民银行的货币政策影响性较弱。2023年，美国经济有较大概率因为高利率抑制投资和消费而进入衰退状态。美联储的货币政策也将从紧缩状态转变为宽松状态。美元指数长周期的跌势已无可避免，离岸人民币也将出现共振性下跌。

ATFX分析师团队综合观点：长远来看，USDCNH有可能在2023年下半年触及6.3的震荡区间下限。

ATFX风险提示及免责条款：市场有风险，投资需谨慎，以上内容仅代表分析师观点，且不构成任何操作建议。

本文源自金融界