

睿策略 科技蓝筹股普跌，市场紧张情绪加剧

(2019-5-24)

宏观解读

5月23日，中国人民银行副行长、国务院金融稳定发展委员会办公室副主任刘国强表示，人民币汇率出现了一定幅度的贬值。应当说，汇率对市场预期有所反应是市场经济的内在逻辑，也是汇率发挥宏观经济和国际收支“自动稳定器”作用的体现。目前虽然汇率出现一些偶发性超调，但市场状况是平稳的，没有也不允许“出事”。

解读：

这是在时隔四天后央行高层第二次喊话外汇市场。5月19日，中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长潘功胜指出，我国经济金融的稳健运行，为外汇市场和人民币汇率保持合理稳定提供了有力的基本面支撑。今年以来，我国外汇市场运行平稳，境外资本流入增多，外汇储备稳中有升，外汇市场预期总体稳定。第一次的讲话仍然强调预期总体稳定，**本次央行表态则直接强调“不允许出事”，可见央行对当前人民币贬值问题的重视。**

在去年中美贸易谈判的过程中，人民币也出现一波贬值趋势，但央行表现相对淡定，没有此次如此明确的表态。经过一年的变化当前宏观经济情况出现了一些新的情况。目前，我国宏观经济在一季度出现超预期增长之后，4月份数据显示经济增速有放缓的迹象。与此同时，CPI和PPI数据持续高位，尤其是食品类价格持续上涨对我国货币宽松政策的实施增加了很大难度，货币难以大面积宽松。进入5月份中美贸易谈判的不确定性又对经济增长的稳定性提出挑战。**此时如果人民币出现大幅波动将对我国货币政策的实施产生进一步不利影响。**

当前人民币汇率距离7的整数关口仅一步之遥，如果破7可能对外汇市场产生信心上的影响。当前进出口贸易规模增速放缓，叠加汇率贬值或将增加资本外流的风险。如果市场预期贬值成为中长期趋势，居民和企业的换汇压力有可能对人民币的流动性构成威胁。目前来看，短线的贬值压力更多来自金融机构对贸易摩擦的担忧进行的避险操作，实体企业层面相对仍然稳定。在这个时间点央行未雨绸缪，提前稳定市场的预期，引导人民币价格有序稳定的波动，**未来人民币汇率有望趋于平稳运行。**

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_12368

