

ATFX汇评：随着美元指数持续走低，离岸人民币（USDCNH）自高位7.3稳步回落，昨日正式击穿7.0关口，重回6时代。11月份之前，市场曾预期USDCNH涨至7.5甚至更高位置，理由是美联储激进加息的步伐不会停止。然而，美国高通胀拐点的出现，改变了美联储的加息节奏，也逆转了市场预期。

美联储调整货币政策的锚比较单一，只有CPI和非农就业报告。与之不同，人民银行调整货币政策的依据并非单一的通胀率数据，而是整个宏观经济运行态势。房地产市场体量大、波及面广，是宏观经济运行的决定性力量。

1至10月全国房地产开发投资11.3945万亿元，同比降低8.8%，降幅略高于9月的8%，行业下行周期特征显著。为促进楼市成交量回升，人民银行倾向于降低LPR利率以鼓励民众购房。比如，8月22日，人民银行下调一年期LPR利率5基点至3.65%；五年期LPR利率降低15基点至4.3%。11月25日，人民银行降低金融机构存款准备金率0.25个百分点。近期债券市场收益率频频下挫，主要原因就在于房地产的发展预期日趋乐观。

经济指标方面，国务院设定的2022年GDP增速目标为5.5%，然而，一季度增速4.8%，二季度增速0.4%，平均值2.6%，远低于全年目标。为保证GDP目标实现，人民银行大概率在长期内维持降息降准的适度宽松货币政策。当然，管理层对货币政策的依赖度并不高，即便不使用降准降息工具箱，依旧可以达到稳定经济的目的。比如，畅通房地产开发企业的融资端，指导商业银行便利融资渠道等等。只要地产业发展稳健，宏观经济就能持续向好。

10月份，中国CPI增速2.1%，处于温和通胀状态。失业率5.5%，略高于充分就业标准5%，但仍处于合理区间。良好的经济数据提供了充足的政策调整空间。人民银行虽然处于宽松货币政策阶段，但经济形势并不紧迫，利率和存款准备金率的调整间隔期预期会比较长。离岸人民币虽然会受到货币政策层面的贬值压力，但冲击力并不大。

需要提醒的是，USDCNH的走势并不由人民银行的货币政策主导，而是由美联储和美元指数主导。上半年的大涨和近两个月的回调，都是美元指数的剧烈波动所造成。12月份美联储还将加息50基点，美元指数虽然高位回落，但跌破100关口的概率并不高。长周期看，美元指数将在高位区间内的做较大幅度的震荡，直至美联储开启宽松货币政策。

ATFX分析师团队综合观点：离岸人民币进入6时代，但距离6.5关口尚有较远距离，短期内出现剧烈下跌的可能性并不大。

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