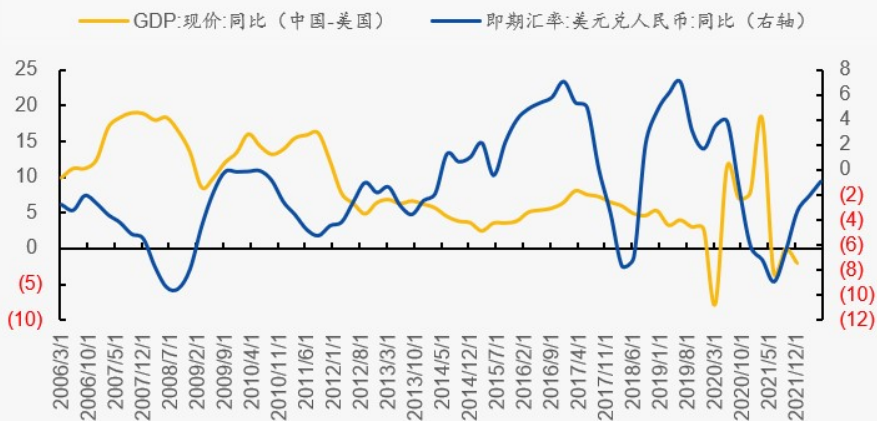




人民币汇率：蓄势已久的贬值

我们一再强调，人民币汇率不应看绝对的升贬，而应看其同比收益率。短期人民币汇率的波动与利率平价息息相关，中美回报率之差与美元对人民币的同比变化之间呈现出了一个明显的相关性。自去年年初始，中国的经济基本面相对美国在不断走弱，这导致了人民币升值的速度不断收敛，而近期，在人民币的升值速度无限向0收敛之后，人民币终于进入了贬值的状态。此外，往后看的话，处于历史低位的中美名义增长率之差与处于历史中位的人民币汇率之间略不匹配，这意味着后续人民币存在偏大的贬值空间。



资料来源：Wind, 国元证券研究所

致我们
深爱的
债券市场



杨为敦 总量团队负责人

执业证书编号：S0020521060001

免责声明：本报告是为特定客户和其他专业人士提供的参考资料。文中所有内容均代表个人观点。本公司力求报告内容的准确可靠，但并不对报告内容及所引用资料的准确性和完整性作出任何承诺和保证。本公司不会承担因使用本报告而产生的法律责任。本报告版权归国元证券所有，未经授权不得复印、转发或向特定读者群以外的人士传阅，如需引用或转载本报告，务必与本公司研究所联系。网址:www.gyzq.com.cn