



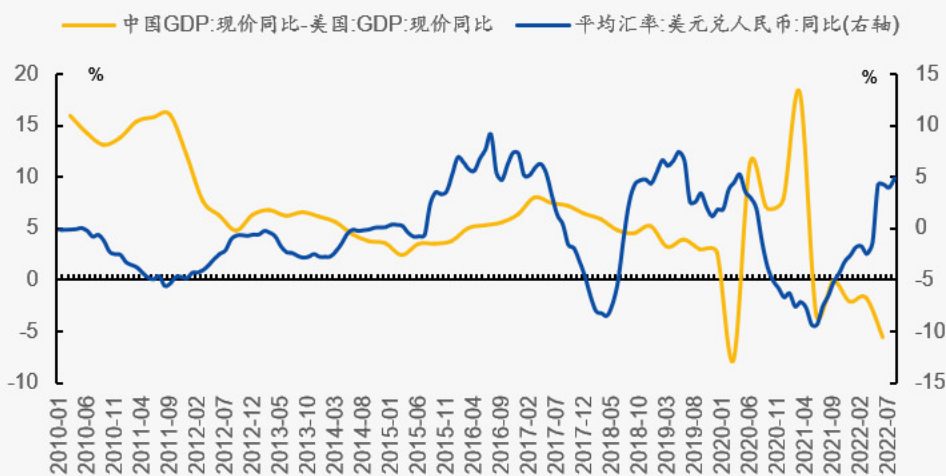
国元总量

每日一图

人民币汇率的锚是中美资本回报率之差

汇率短期变化更多是资金跨境流动导致的，与经常项目关系不大。因此，人民币汇率的决定因素是中美资本回报率之差，当中国的名义增长率相对美国上升时，资金更倾向于流入中国，引致人民币升值，反之则反是。年初以来中美基本面变化导致了人民币贬值的速度不断加快。后续来看，人民币贬值的逆转一方面需要基本面的支撑，另一方面还要看汇率的调整机制，而下调外汇准备金率只能延缓贬值的斜率。

人民币汇率的锚是中美资本回报率之差



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