

## 《東方日報》專欄〈名家筆陣〉

### 人民幣淡友敗象已呈

隨著3月中兩會未有釋出任何引導人民幣貶值的訊號，離岸人民幣沽家紛紛撤退，美元兌人民幣離岸價於兩會閉幕後的首個交易日（3月16日）快速回落，展開「五連陰」式急跌，內地官方與外圍市場的博弈者暫告一段落，亦為維時四個月的人民幣跌浪劃上句號。

事實上，國務院總理李克強於3月底接受英國《金融時報》專訪，表明不希望看到人民幣繼續貶值，因為內地不能靠貶值來刺激出口，正式粉碎外間對官方促使人民幣貶值以刺激出口的胡亂炒作，貶值預期開始消退。其後，美國財政部半年度匯率政策報告表示，內地曾於去年底及今年2月沽售美元以支持人民幣匯率；該兩段時間人民幣跌勢最急，印證人民幣急貶絕非內地樂意見到。

同時，鑑於推動人民幣被納入SDR貨幣籃子已成為今年政策的重中之重，匯率穩定偏強是最佳政策選擇，預料未來半年美元兌人民幣離岸價將穩步走低。

美元兌人民幣離岸價對中間價價差自1、2月見頂後，已由近1,500點水平大幅收窄逾半至不足900點。2011年至今價差曾四度急升，結果首三次見頂回落後，最終均由大幅溢價跌至平價，甚至出現折讓；今次是第四次，預料情況依然，未來半年離岸價將繼續向中間價回歸，可能出現平價。同時，中間價已跌至去年12月的低位，官方旗幟鮮明。



技術形態上，離岸價已跌至年初至今營造的頭肩頂頸線水平附近；短期因降準而好淡爭持，其後將破位向下，下一個支持位於 6.1630/40，即 2014 年至今上升軌水平，跌幅可達 300 點左右。

以頭肩頂量度跌幅計，最終目標約處於 6.10 水平，即去年第一季爆升的中途整固區域，亦接近去年第四季的低位。



何文俊  
環球金融市場部