正常定价，没有启动逆周期因子

——简评央行今天对人民币汇率中间价的制定

今天，央行公布人民币汇率中间价，报 6.7126 元，考虑到上周五 16：30 分的在岸美元兑人民币收盘汇率是 6.7135 元（外汇交易中心得正式数据，万得行情数据是6.7135),再考虑到美元指数上周五从上周四的93.6912跌倒93.0109元，为了维持一篮子货币的稳定，人民币中间价将根据上周五 16 点 30 分的收盘价向上调整，因此今天的 6.7126 元中间价报价属于正常报价，即没有反向启动逆周期因子。

这说明央行还是希望市场化手段调控汇率。同时联想到 2018 年启用远期售汇风险准备金率 20%时，同时采用了逆周期因子和发行离岸市场人民币汇票等多种手段，说明央行这次对 6.7 元的美元兑人民币浮动下限的调控力度相对较弱。

远期售汇风险准备金率取消后，人民币离岸和在岸市场立竿见影，美元兑人民币汇率出现大幅反弹，但是，冲高回落。6.7 元是否继续成为美元兑人民币目标波动区间的下限依旧具有观察意义。我们依旧认为人民币汇率将坚持有管理的浮动，美元兑人民币汇率将在目标管理区保持双向浮动，但在条件具备和成熟时，央行有可能拓宽人民币汇率的目标浮动区间，以推进人民币汇率的市场化和自由化，推进人民币的国际化。

（银河期货研究所 20201012）

免责声明

期货市场风险莫测，交易务请谨慎从事

本报告的著作权属于银河期货有限公司。未经银河期货有限公司书面授权，任何人不得更改或以任何方式发送、翻版、复制或传播此报告的全部或部分材料、内容。如引用、刊发，须注明出处为银河期货有限公司，且不得对本报告进行有悖原意的引用、删节和修改。

本报告基于银河期货有限公司及其研究人员认为可信的公开资料或实地调研资料，仅反映本报告作者的不同设想、见解及分析方法，但银河期货有限公司对这些信息的准确性和完整性均不作任何保证，且银河期货有限公司不保证所这些信息不会发生任何变更。

本报告中的信息以及所表达意见，仅作参考之用,不构成任何投资、法律、会计或税务的最终操作建议，银河期货有限公司不就报告中的内容对最终操作建议做出任何担保，投资者根据本报告作出的任何投资决策与银河期货有限公司及本报告作者无关。

若有任何疑问，欢迎咨询!

联系人:万一菁 投资咨询从业证书号:Z0014329 E-mail:wanyijing_qh@chinastock.com.cn