

# 人民币“疯狂的贬值”告一段落？

## 专家：不存在持续贬值基础

“五一”过后，随着中间价的指引，人民币在即期市场一改此前弱势。5月6日，人民币对美元即期汇率收盘报6.2257，创出两周新高。人民币汇率五一节后已反弹超三百点。业内人士分析称，中间价近来小幅调整表明人民币适度贬值演变成单边趋势性贬值。至于人民币是否已经见底，“技术派”和“基本面派”则有着不同的判断。

### “疯狂的贬值”或暂告一段落

“五一”节前的一周，尽管中间价持续上调，但人民币对美元在即期市场一路下探至6.2650，刷新一年半以来的新低，回吐了去年全年涨幅。

“实体经济和房地产的疲弱走势正在不断抬高金融业的系统性风险，人民币资产的投资价值正在实体经济和虚拟经济两个层面被削弱。”招商证券发展研究中心宏观研究主管谢亚轩表示，“这是近期人民币贬值的主要原因。”

不过，上述“狂贬”的局面在本周得到收敛。5日人民币对美元汇率中间价报6.1560，较前一交易日上涨20个基点。与此同时，人民币对美元在即期市场从6.2550一路升至6.2450。6日，人民币即期汇价

继续强劲反弹。

银河期货研究中心副主任兼首席宏观经济顾问付鹏观察盘面后称，市场出现了明显的干预迹象，显然是央行释放了信号，表示不希望人民币汇率单边趋势性贬值。

商务部国际贸易经济合作研究院国际市场研究部副主任白明表示，近日人民币走势的变动主要包含三方面因素：一是由于之前贬值幅度过大，导致技术调整；二是同美国方面的反应有关，美国财政部对此前人民币波动表示“严重关切”；三是如果贬值过度可能引发资本外流，或诱使更多资金做空人民币相关资产，带来负面效应。

### 未来两年人民币对美元将下跌8%？

尽管多家机构纷纷下调对人民币汇率的预期，但大部分机构认为，今年下半年人民币将小幅升值。然而，大和资本发布的报告引起了市场热议，该报告称未来两年内，人民币对美元将下跌8%。

大和资本分析师认为，信贷状况日益恶化及央行向货币市场注入大量资金，正在推动人民币进一步走软。一旦市场预期开始改变，或导致资金大规模撤离中国。这也是近年来首家预判人民币将持续贬值的机构。

针对上述报告，国内专家提出异议。“在一些人看来，中国经济该崩溃了，但中

国经济前景并没有那么悲观，潜力还是很大。”社科院金融所银行研究室主任曾刚坦言，“中期来看，人民币不存在持续贬值的基础。”

尽管大和资本的研判有“夸张”之嫌，但同时也提醒我们稳住市场预期的重要性。无论升值还是贬值，过于猛烈的单边市对实体经济和金融市场都是不利的，因此需要遵循渐进可控的原则，这同近日人民币汇率发生的微妙变化不谋而合。

展望后市，刘维明预计，未来影响人民币走势的力量将更加多元化，人民币汇率将呈现缓慢调整、反复震荡的特征。



### 沪指跌0.89% 再次考验2000点

昨日两市双双低开，量能持续萎缩。沪指早盘维持低位震荡态势，临近11:00，铁路基建板块强势崛起，助力沪指小幅走高，但上冲承压回落。早盘创业板跌势明显，出现小幅跳水走势，逼近1300点关口。午后开盘，沪指窄幅震荡，多空博弈加剧，14:30过后，博彩概念、丝绸之路概念等题材股大幅下挫，拖累沪指继续走低跌幅近1%。创业板午后则持续回调，跌破1300点关口。

截至收盘，沪指报2010.08点，跌幅0.89%，成交575.58亿元；深成指报7234.69点，跌幅1.06%，成交753.84亿元；创业板指报1290.03点，跌幅2.04%，成交量171.66亿元。

### 五大利空侵袭股市

经济潜在增速可能阶段性放缓，中国人民银行6日公布的《2014年第一季度中国货币政策执行报告》指出，从近几十年的经验看，改革开放的持续推进对中国潜在增长水平产生了巨大影响。受劳动力供给趋紧、经济发展方式转变等影响，潜在增长速度有可能会呈现阶段性放缓态势。

IPO预披露企业增至273家，抽血加快，6日，又有32家首次公开募股(IPO)排队企业预披露材料亮相，这是第十二批预披露名单。加上此前披露的241家，目前已有273家企业披露招股说明书。

公募一季度减持地产股过半，清仓51家，在房地产行业各项指标明显回落的一季度，公募基金大幅减仓。记者统计数据显示，公募基金今年一季度持股数量腰斩，环比下挫54.8%，从去年年末的76.6亿股降至34.6亿股。有51家上市房企遭公募基金清仓，均为百亿规模以下房企。

融资余额高企，绩优两融标的已现滞涨，融资余额高企，虽然说明标的股曾经历持续融资买入看多，但同时也日渐累积起越来越大的到期偿还规模。当前，A股市场的30只绩优标的股正直面这种风险带来的股价调整压力。

乌克兰陷入内战的可能性升高，亚洲股票周三跌至一个月低位，与此同时，作为避险货币的日元兑美元在周三早盘交易中一直在高位徘徊。据了解，MSCI除日本外泛亚太股票指数下跌0.6%，日本的日经指数损失2.3%，与此同时，美元在这一周兑日元下挫0.5%，在交易中兑日元为101.58。

### 判断人民币汇率年内见底 还为时尚早

部分外汇交易员从技术面判断，此前的6.2670就是年内的人民币汇率底部及区间震荡的下沿，因此人民币汇率年内已经见底。

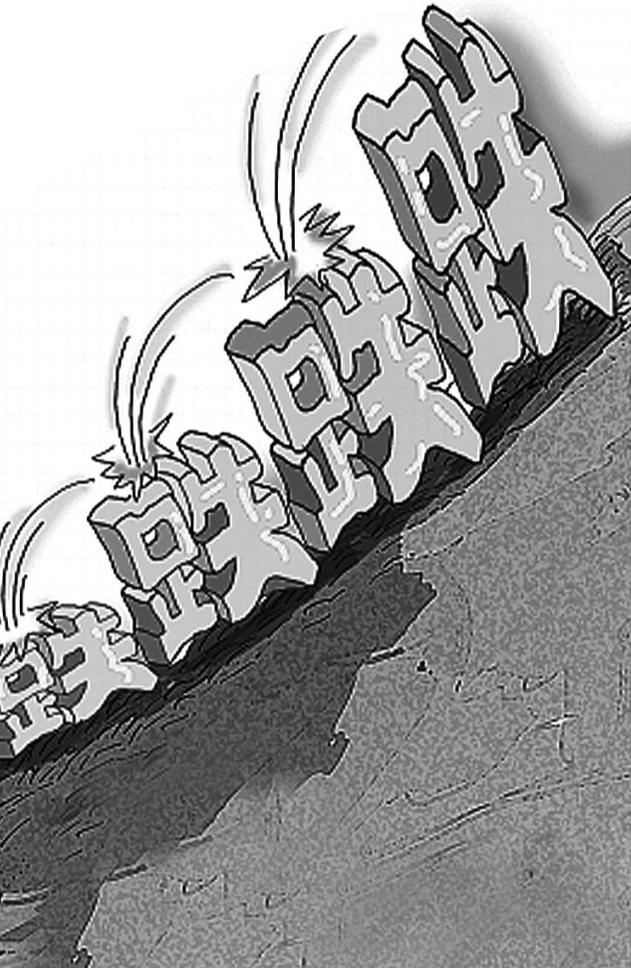
然而，另一种声音认为，近期人民币走强属于正常的双向波动，未来汇率走向关键看二季度中国经济是否会企稳，目前就判断见底还为时尚早。

在中信银行资深国际金融市场专家刘维明看来，5月份人民币汇率陷入整理的可能性较大，其后市还有进一步下行空间，判断依据有两个方面：

一方面，如果二季度中国经济企稳的信号不明显，那么人民币可能继续维持弱势，或

再度走低至6.35-6.4区域。现阶段，货币当局更关心的是如何确保经济稳定增长，由于出口仍有下行压力，人民币贬值得以让一部分劳动密集型产品出口获得喘息机会，因此人民币就此止跌上扬的可能性不大。

另一方面，从近期人民币点心债券、贸易结算增量来看，并未受到人民币走软的影响，表明人民币国际化进程足以承受更大的汇率调整空间。记者获取的环球同业银行金融电讯协会最新报告显示，离岸中心的人民币结算量依然大幅增长，目前人民币在全球支付货币的排名升至第7位。



# 银行理财产品收益率月底逐渐回升

## 6%理财产品成稀罕物



二季度以来，理财产品整体收益率随着市场资金面的逐渐宽松开始下降，互联网“宝宝军团”在经历年初狂飙猛进之后整体收益率也已位于年化6%以下，只有部分银行理财产品的收益率仍在6%以上。业内人士分析，进入6月份，银行吸存揽储的任务极为艰巨，资金利率有望重新走高，银行或

提前推高收益理财产品，此时提早布局60天左右的高收益理财财或更为划算。

金牛理财网统计数据显示，截至5月4日，可比的6款“宝宝”理财产品的平均收益率为5.08%，较节前下滑7BP。挂钩嘉实活期宝的百度百赚利滚利版7日年化收益率为5.37%，假日期间的万份收益达到5.67元居首。京东小金库紧随其后，旗下嘉实活钱包7日年化收益为5.31%。余额宝收益仍旧保持稳步慢速下滑趋势，收益下滑1BP至5.03%。挂钩汇添富现金宝的苏宁零钱宝和网易现金宝7日年化收益为4.96%，每万份收益为4.95元。微信理财通旗下汇添富余额宝仅为4.85%，不过每万份收益达

到5.2元。

业内人士认为，互联网“宝宝”最大的吸引力在于其流动性，不过，良好的流动性也让投资者对收益波动更为敏感，一旦收益出现下滑苗头，资金出逃也将加速。

在宝宝军团收益率日益回归理性的同时，银行适时推出了预期年化收益率在6%以上，期限为一年左右的产品来吸引投资者目光。金牛理财网监测数据显示，5月1日-5日共80家银行在售非结构性人民币理财产品658款，银行理财平均预期收益率为5.36%。从收益率分布来看，超6%的产品数量达66款，市场占比10.03%。具体来看，超过6%的理财产品期限也比较长。

业内人士分析，面对日益艰难的吸存任务和渐渐靠近的6月末半年存款考核“大限”，资金利率有望重新走高，银行或提前推高收益理财产品，此时提早布局60天左右的高收益理财或更为划算。

在短期收益率下行的趋势下，弃短取长成为年后理财产品投资的一致选择，投资组合的剩余期限明显拉长。银河证券基金研究中心的数据显示，一季度纳入统计的货币基金组合平均剩余期限的算术平均值为83.76天，较上季度末51.79天大幅提升。其中，30天以内的资产占比平均约为42.81%，上季度该值为64.20%；其余期限占比均较上季度有所增长，期限结构显著拉长。

### 5月市场反弹概率较大 关注龙头成长股

展望5月行情，部分券商发布策略报告认为，短期超跌反弹信号明显，市场有望小幅回升，医药、大消费、军工等板块龙头成长股值得关注。

海通证券认为5月市场一些积极因素正出现。宏观面上，政策底限思维仍在，悲观预期或修正；微观面上，部分龙头成长股业绩仍靓丽。创业板指数前50%权重股Q1净利润同比为56.4%，较2013年的40.7%大幅上升。2013年底股票型基金前10大重仓股中部分白马成长股PE(TTM)回到30倍左右，盈利增速仍较高，且基金持仓已明显下降；市场方面，政策性、事件性亮点有望提振市场情绪。

国信证券持类似观点，认为因本次下探未创新低，故可继续看反弹，上证50指数是风向标，建议投资者逢低适当参与。（本报综合）