

人民币的隐藏转折点

BI China, Asia-Pacific Dashboard



Stephen Chiu
Team: FX and Rates Strategist
BI FX and Rates Strategist

新型冠状病毒导致的人民币贬值或在3月发生逆转

(Bloomberg Intelligence) -- 根据斐波那契价格和时间分析，人民币最早可能在3月、或在美元/人民币汇率触及7.08时停止贬值。我们认为，随着确诊人数的不断增加，新型冠状病毒的影响逐步显现，而对人民币持怀疑态度的投资者会注意到美元/人民币汇率升势的波动。(02/10/20)

1. 人民币贬值的拐点可能会早于预期出现

美元多头的关注点可能会锁定在美元/人民币离岸汇率锯齿型上升中的低位，尤其是新型冠状病毒担忧对风险情绪的抑制。不过，技术分析表明，一旦美元/人民币汇率触及7.08，或者在3月，人民币贬值便会出现逆转，如图表中较小的桃红色方框所示。更为保守的分析表明，美元/人民币触及7.2时才会触发人民币的反弹，或者在6月。

斐波那契价格回撤使用水平线来确定可能的支撑位和阻力位。斐波那契时间延伸使用垂直线来预测上升趋势或下降趋势之后的可能拐点。当下美元/人民币的斐波那契时间延伸通过确定有意义的高点以及之后的低点延伸所创建。

(02/10/20)

斐波那契价格、时间分析



Source: Bloomberg Intelligence

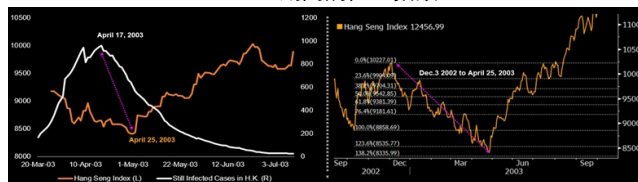
2. 恐惧顶峰可能预示着汇率拐点

Contributing Analysts James Teo (Transportation)

参照2002-03年的SARS危机，在新型冠状病毒感染人数达到顶峰后不久，投资者的风险偏好以及对亚洲股票和人民币的追求可能会出现回升。在2003年香港SARS感染人数达到顶峰后，恒生指数在持续1周的下跌后，最终结束了5个月的暴跌。SARS主要集中在香港和中国内地，但由于当时中国市场缺乏可及性，因此我们重点关注恒生指数和香港的确诊数量。

截止2月4日，新型冠状病毒的全球死亡率维持在2.1%，而SARS则接近10%。(02/10/20)

SARS期间的恒生指数



Source: World Health Organization; Bloomberg Intelligence

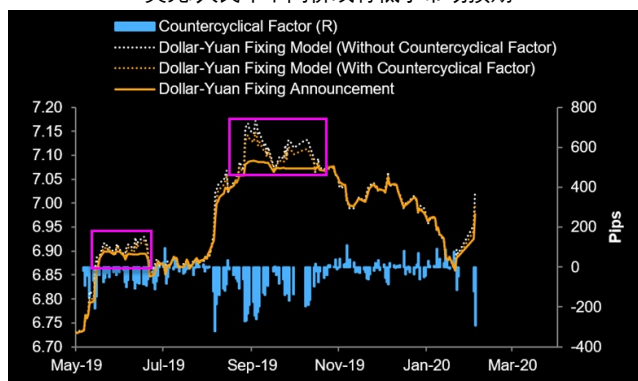
3. 强势人民币支撑进口，避免美国实施货币关税

我们认为，中国应该不希望人民币继续贬值。单边的快速下跌可能会加剧投资者的怀疑，从而影响中国其他资产类别的吸引力。人民币贬值会成为重振中国消费、特别是医疗相关进口产品的不利因素。此外，在没有采取稳定措施的情况下允许人民币贬值可能会被视为货币操纵，将会对恶意货币贬值的国家的出口产品征收惩罚性关税。

我们认为，中国可能会以低于市场预期的美元/人民币中间价来支撑人民币，类似2019年中美贸易战期间的做法。

(02/10/20)

美元/人民币中间价或将低于市场预期



Source: Bloomberg Intelligence

4. 病毒对亚洲货币的影响与贸易战类似

我们认为，新型冠状病毒对亚洲货币的影响可能与中美贸易战类似。亚洲货币整体的表现应该不如美元，反映了投资者的避险情绪。东北亚的货币表现可能不及南亚和东南亚，因中国再次成为焦点；当人民币遭遇抛售时，韩元也可再次用作人民币的代理货币。由于贸易战期间工厂搬迁，中国可能的供应链中断对台湾和部分东南亚经济体的影响应有所减少。

油价进一步下跌可能会利好菲律宾比索和印尼卢比，市场预期中国的石油需求将有所减少。(02/10/20)

下调2020年第1季度亚洲货币汇率评分

Currency	Score for 2020 (As of Jan. 7)	Score for 1Q20 (As of Feb. 5)	Reasoning
CNY	+2	-1	Centre of Wuhan virus. Economic woes in 1Q or even 2Q. Extended economic recession could spur capital outflow.
HK\$	-3	-3	Yuan proxy + Most vulnerable among Asia during risk-off selling.
KRW	+1	-2	Capital repatriation + Less hurt by China's supply chain disruption.
NT\$	+2	0	SG\$ NEER still in the stronger half of the band. MAS to ease.
SG\$	0	-1	High FX beta with risk sentiment.
MYR	0	-1	BOT should continue to roll out policies to tame THB strength.
THB	0	-1	Virus may dent China oil demand; lower oil prices favor PHP.
PHP	+1	0	Lower oil prices favor INR. Economic fundamentals not supportive.
INR	0	-1	BI supports own currency. Lower oil prices favor IDR.
IDR	+1	0	

Note: These are BI estimates taking into account key drivers & risks for a given period -- including current, prospective macro-economic development and central bank policy actions. Currency score runs from -3 (downside bias) to 0 (neutral bias) to +3 (upside bias).

Source: Bloomberg Intelligence

Bloomberg Intelligence

5. 免责声明

本报告仅为英文版报告的中文翻译版。本中文版报告仅供参考，如中文版报告的字义或词义与英文版有所出入，概以英文版为准。(02/10/20)

英文报告请参考：

- Yuan's Decline Could Reverse by March as Coronavirus Looms
Large