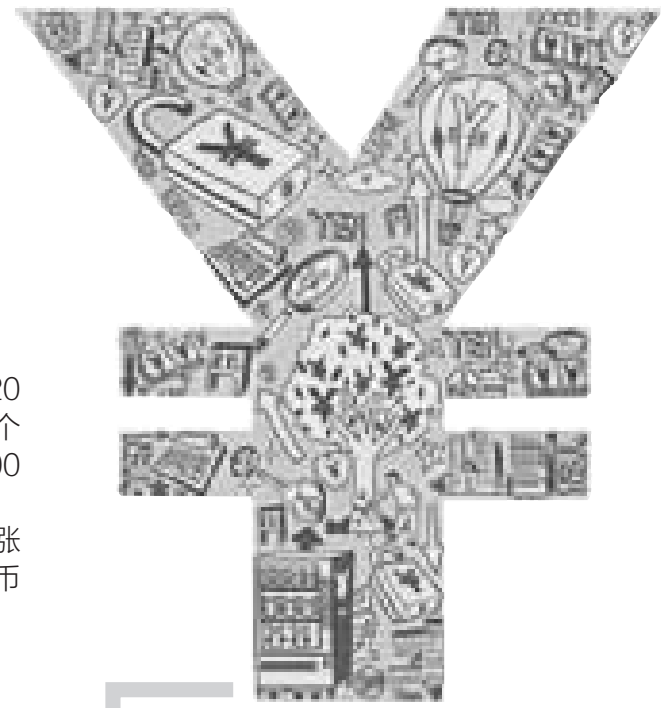

人民币跌声连连

记者　崔凌琳

本周人民币汇率频频传出贬值的声音：6月20日，人民币兑美元中间价下调351基点，并创5个月新低。而过去三日，该中间价两度出现超过300个基点的下调……

种种迹象，不免让市场担忧，留学成本又涨了，代购价格提高了，进口企业倍感压力。人民币怎么了？何时能够企稳？何时重回升值通道？

A 人民币汇率上演惊魂两日

6月19日，端午小长假后首个交易日，尽管人民币兑美元汇率中间价仍上调71个基点，但银行间外汇市场即期询价交易开盘后，人民币兑美元汇率便直接跳空低开在6.4450元，较上一交易日（6月15日）16:30收盘价6.4168元低出282基点。而早间，人民币即期汇率走势尚属平稳，跌幅在50基点以内。但午后，汇价突然跳水，快速跌破6.45后，又一路击穿6.46、6.47，收盘报6.4743，较前收盘价大跌575个基点。据记者了解，这是4月中旬人民币兑美元汇率“踏上”下跌之路以来的最大单日跌幅。夜盘交易中，人民币进一步跌破了6.48，23:30交易结束时报6.4890，创了今年1月15日以来新低。

6月20日，人民币汇率中间价的大幅调整全在业内预料之内，6.4586较前值足足下调了351个基点，创下2018年2月9日以来最大的单日降幅和1月12日以来的最低价。据记者计算，自4月18日人民币兑美元汇率展开新一轮贬值以来，截至6月20日，人民币兑美元汇率已累计下跌1815个基点，2个月跌幅达2.89%，成为过去一年半来人民币兑美元持续最久、幅度最大的一轮贬值。

B 短期走势或为市场情绪驱动

市场分析人士认为，人民币兑美元汇率这一波急贬固然是受中美贸易摩擦升级影响，但更多的还是受到市场情绪的驱动。

据悉，6月14日，美联储再次加息，并释放出年内加息4次的信号。2018年以来，整体保持上行的美元指数，近日更加强势，并于6月20日升破95关口，最高上探95.33，创下2017年7月以来新高。

事实上，从4月初中美贸易摩擦加剧以来，人民币兑美元加速贬值，不到3个月内，累计贬值超过2000个基点。上周五，特朗普宣布对500亿美元中国商品加征关税之后，人民币兑美元汇率已遭遇连续2个交易日的下跌。

平安宏观最新点评表示，近2月来，人民币兑美元的温和贬值，正直接受到美元指数走强的影响，而人民币兑美元汇率的加速下跌，对应着美元指数快速上涨。

事实上，很多时候，美元走势都在人民币兑美元双边汇率走势中扮演了关键的变量。统计显示，4月17日至6月19日，美元指数已累计上涨6.22%，是过去一年半来持续最久、幅度最大的一轮涨势。6月初，美元指数在95一线遇阻回落，一度展开调整，但上周在美、欧央行议息决议刺激下上演“V型”反转。6月14日大涨1.45%；6月19日向上突破95关口，刷新11个月新高至95.30。这构成了这一轮人民币对美元贬值的基本背景。而中美贸易摩擦重新升温，无疑对汇率市场情绪再添一把火。

C 人民币汇率下半年有望企稳

市场情绪究竟将驱动美元指数和人民币汇率多久？分析人士认为，中美贸易摩擦将进一步推高美国通胀，强化美联储加息预期，从而利好美元。不过，美元即便短期走强，亦不改中长期趋弱格局。

摩根资产管理环球市场策略师朱超平认为，从基本面来看，美国的政府债务和外贸逆差仍是美元压力的来源，美元指数下半年仍然存在走弱的可能，这样反过来会给人民币一定的支撑，人民币兑美元汇率下半年应该会稳定在目前水平附近。最大的不确定性还是中美之间的博弈会不会向更坏的方向变化。

盘古智库高级研究员、国盛证券首席宏观分析师熊园分析称，实际上，今年全球汇率走势主要取决于欧元。他认为，美联储已处于加息后半场，美元强势周期已过半，再叠加美联储之外的其他主要央行的货币政策也开始收紧，美元长期将承压，美元趋弱格局确立。其中，欧央行宣布年底会全面退出QE，启动加息预计在2019年夏季以后，这也是中长期看涨欧元、看跌美元的最主要因素。

值得一提的是，虽然人民币兑美元汇率达到5个月的新低，但人民币兑CFETS（中国外汇交易中心）篮子汇率年初至今呈现持续升值的态势。数据显示，2018年以来，CFETS人民币汇率指数由2018年年初的94.9显著上升至6月初的97.3，升值约2.5%。

券商研报亦指出，人民币兑美元5月持续贬值，但结售汇等数据反映出外汇供求及预期仍相对稳定，人民币贬值的担忧并没有显著增强，跨境资金大幅流出的现象并没有出现。

市场人士认为，只要国内经济不出现大的波动，年内人民币兑美元汇率虽然可能难现年初强势，但也不至于继续大幅贬值。

责任编辑　张波　美编　雷林燕　照排　汪金莲　校对　诸晓红