

# 人民币持续升值,三个信号值得留意

记者 张波

**核心提示** 11月13日,在岸人民币兑美元汇率、离岸人民币兑美元汇率分别升破6.61、6.60,较5月低点上涨近8%。

从刚刚过去的10月来看,人民币汇率已连续5个月上升。而这段时间也是中国快速复苏、海外疫情逐渐反弹的阶段。

值得注意的是,尽管美联储在最新议息会议上没有降息,也没有停止目前印钞放水的整体节奏,但在一些细节上表达了转变的新想法。

对于人民币汇率未来走向,有三个信号值得留意:美元的信用价值将继续被削弱,推升人民币汇率;国际贸易尚未恢复元气,对企业而言,人民币汇率持续升值的伤害非常大;影响人民币汇率的各个因素均有逆转可能,对个人而言,分散投资是重中之重。

## 再度加速升值

11月13日,人民币兑美元中间价报6.6285。而11月10日人民币兑美元中间价一度升至2018年6月27日以来最高点。

回看发现,今年以来,人民币汇率走势先抑后扬。年初,人民币汇率震荡下行,并于5月底下探7.1455。随后,人民币兑美元汇率开始一路上涨。

尤其是近期,随着美国大选白热化,人民币兑美元汇率再度加速升值,在岸、离岸人民币汇率双双连破6.7、6.6关口,均刷新2018年6月下旬以来新高。离岸人民币甚至一度升破6.55关口。

截至目前,人民币兑美元汇率较5月底的低点已升值近8%。同期,人民币兑一篮子货币的升值幅度超3%。

“近期形势变化太快,人民币汇率再度飙升明显受市场情绪带动。”业内人士称,当然,本轮人民币汇率升值也具有坚实基础,几乎所有汇率影响因素都对人民币形成了利好。其一,中国经济率先从新冠肺炎疫情的冲击中复苏,进出口和国际收支经常账户均实现顺差。这是人民币汇率上涨的基本面因素;其二,美元指数大幅下行是推动人民币汇率上涨的重要原因。今年以来,衡量美元价格的美元指数从103点降至目前93点附近,回落幅度接近10%;其三,外资持续流入改善境内外汇市场供求关系,客观上支撑了人民币汇率。

不过,业内专家称,随着全球经济逐渐复苏,以及美国大选扰动因素消除,美元等主要货币走出颓势将是大概率事件。因此,人民币快速升值应该只是一个短期状况。而预判人民币汇率中长期走势,还须关注疫情及疫苗、美联储政策、拜登政策、中国央行政策、出口数据等重大事件。



## 带来哪些影响?

人民币升值会带来哪些影响?

众所周知,人民币汇率与国内金融资产变动紧密相关。在人民币升值情况下,短期资本会流入,对股市和债市的活跃都具有推动作用。

官方数据显示,境外机构已连续23个月增持中国债券,持有规模节节攀升。截至10月末,境外机构持有中国债券2.68万亿元,环比增加866亿元,增幅达3.34%。

而彭博社10月25日发文指出,外国人正在前所未有地购买中国债券。据统计,海外基金在上个季度增持了创纪录的4390亿人民币的国债。

另据国家外汇管理局初步统计,证券市场方面,三季度,境外投资境内证券逾700亿美元。

“外资流入会买蓝筹龙头股,推升A股。”业内人士称,大量资金流入也会推动国债价格上涨,因为中美无风险利率价差较高。

2006年至2007年大牛市中,金融、地产板块气势如虹的背后就有人民币升值驱动。人民币走强,以人民币计价的房地产等受欢迎。当然,在“房住不炒”的背景下,房价大幅上涨的逻辑已不存在。

Wind数据显示,第三季度,在A股3085家公布汇兑损益情况的上市公司中,2441家公司受人民币升值影响而获利,644家公司因汇率变动亏损。

不过,市场人士表示,对于个股行情,汇率影响并不显著,主要还是取决于上市公司基本面和估值情况。

对于经济发展来说,本币升值有利于对外投资、企业进口,居民在出国求学、旅游购物时的购买力也更强了。

人民币汇率升值,将使得进口商品本币价格下降,消费者以人民币兑换美元购买国外产品也会显得便宜。只是疫情之后,中国的海外消费回流显著,汇率升值对居民消费的影响也就不如以往了。

但人民币升值也是一把“双刃剑”,在推升人民币资产价格的同时,也对出口产生负面作用。

分析人士表示,对于外债较高行业来说,人民币升值下,以本币计算的外债金额会下降。因此,行业外债比例越高,人民币升值就会对其越有利。其中,航空运输业比较突出,因为航空运输业的飞机和航空器材以租赁为主。此外,进口型行业也将会有较大受益。如造纸、化工、交通运输、钢铁等。

但人民币升值对外贸出口型行业比较不利,如家电、通信、电气设备、机械设备等,尤其对苹果产业链冲击较大。

当然,企业也可通过将汇率变化纳入产品报价、外汇套期保值等方式应对汇率波动。

