



时隔近5个月

人民币破

7

专家：人民币不存在较大贬值空间

专家解读

1

为何下跌？
国内国外因素共同促成

多位受访分析人士表示，国内经济恢复动力不及预期、外汇市场结售汇变化以及美元指数走强，共同推动近期人民币对美元汇率下跌，其中内部因素为主因。

社科院世界经济与政治研究所助理研究员周学智表示，近期人民币对美元汇率下跌的主要原因还是国内经济恢复步伐放缓，有效需求仍不足，市场存在降息预期。同时，随着居民跨境旅游逐步恢复，服务贸易逆差反弹，货物贸易顺差受外需走弱影响有所收窄，对汇率也会形成阶段性压力。

“实际上，今年以来，受进出口贸易走弱影响，整个东亚经济体的货币都有所下跌，日元对美元、韩元对美元下跌幅度超过4%。当前全球呈现服务贸易强、货物贸易弱的格局，在这种新格局下，包括中国在内的东亚经济体会有些‘吃亏’，制造业不景气拖累汇率表现。”周学智称。

嘉盛集团资深分析师 Jerry Chen 表示，5月16日人民币就显著走弱，17日离岸人民币对美元跌破7关口。除了美元指数的走强，中国日前公布的4月经济数据似乎不及预期，显示经济复苏势头有所减速，市场对于降息的预期再次被“点燃”。

值得注意的是，中美存款利率差距引发的市场主体结汇率偏低，也是推动近期人民币对美元下跌的新变化。东方金诚首席宏观分析师王青表示，年初以来国内结汇率总体偏低、售汇率较高。这意味着高额贸易顺差更多转化为国内美元存款，而非兑换为人民币，也会对外汇市场供需平衡带来影响，推动人民币对美元下跌。

“最新数据显示，1—4月结汇率为65.8%，处于近3年以来最低水平区间，而同期售汇率高达68.9%，创近5年以来最高。背后是经过前期美联储持续大幅加息后，国内美元存款利率也大幅走高，而近期人民币存款利率普遍小幅下调。”王青称。

央行公布的数据显示，截至一季度末，外币存款余额为9115亿美元，比年初增加576亿美元，同比多增82亿美元。3月，活期、3个月以内大额美元存款加权平均利率分别为1.64%和4.23%，分别较上年12月上升0.44个百分点和0.57个百分点。

在岸人民币对美元汇率

7.0275 跌0.46%

离岸人民币对美元汇率

7.0467 跌0.51%

截至5月18日16时30分

2

后市如何？
不存在较大贬值空间

尽管人民币对美元汇率再度破“7”，但今年以来汇率整体波动幅度有限，截至5月12日，衡量人民币对一篮子货币汇率的CFETS人民币汇率指数年初至今变动不足1%。

展望后市，受访人士普遍认为，虽然短时间内破“7”可能会延续，但人民币不存在较大贬值压力。王青表示，短期内影响近期人民币汇率下跌的因素可能还会发酵，人民币“破7”态势或将持续一段时间。但在今年海外经济下行，国内经济持续复苏前景下，人民币不存在较大下跌空间。

周学智预计，短期看，尽管人民币对美元汇率可能会延续围绕“7”附近波动的偏弱态势，但预计不会跌破去年的低点。数据显示，去年10月底，人民币对美元汇率最低跌到过7.3280。

“从大图景来看，中国经济复苏仍然是今年经济的主线，二季度GDP在低基数下仍有望突破7%，全年经济增速预计将达到5.5%以上。此外，随着美联储几乎进入加息暂停期，人民币的外部压力可能下降，预计下跌空间有限。”Jerry Chen称。

兴业研究还建议，近期美元指数受基本面支撑走强、年中分红购汇和旅游购汇助推，美元对人民币进入反弹波段，建议抓住结汇窗口。

据证券日报、证券时报

商报图形
秦刚 制