

财经头条

5月以来,人民币汇率表现持续亮眼,升破7.20关口。5月26日,离岸人民币对美元汇率持续走高,盘中升破7.17关口,最高升值至7.1614元,创下自2024年11月8日以来的新高。

业内认为,此轮涨势由国内外因素共同驱动。国际层面,美国主权信用评级下调、美债拍卖遇冷及关税政策争议引发市场对其经济前景担忧,美元指数走弱为人民币提供升值空间。国内层面,一季度GDP同比增长5.4%超预期,稳增长政策持续发力,叠加国际机构上调中国经济增速预期,增强了投资者对人民币的信心,也有望提振人民币资产的整体吸引力。

升破7.20关口 人民币汇率创近半年新高

长可期;国际方面,美国关税等政策不当实施导致贸易壁垒上升,加之美债风险飙升,其经济下行压力加大,评级机构下调美国信用评级,市场对美元看空趋势明显,包括人民币在内的强势非美货币崛起。

与此同时,美元则开启了新一轮跌势。5月26日,美元指数盘中一度跳水,一度下跌约0.41%。自穆迪将美国信用评级从Aaa下调至Aa1以来,市场对美国的双赤字担忧或有加深,美元开启新一轮跌势。数据显示,货币期权交易员对美元今后一年间走势的看空情绪达到历史顶峰。

短期或将在高位震荡

针对后续政策走向,人民银行表态,将坚持以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度,坚持市场在汇率形成中的决定性作用,增强外汇市场韧性,稳定市场预期,坚决对市场顺周期行为进行纠偏,坚决对抗乱市场秩序行为进行处置,坚决防范汇率超调风险,保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

就后续来看,明明认为,人民币汇率的扰动和支撑因素相对均衡,人民币汇率短期或围绕新中枢双向波动。

“其中,压力主要来自美国对华加征关税,对我国出口基本面的冲击仍会一定程度上导致经常账户顺差有所收窄,但对于人民币汇率更为重要的是国内对冲政策的力度和中美经贸磋商的进度。”谈及支撑因素,明明提到,一是市场对于美国财政和经济基本面的担忧下,美元指数或偏弱运行,人民币汇率的被动贬值压力有所缓和;二是长期“去美元化”趋势下,全球投资者对于非美货币以及非美资产的需求边际抬升。

联储证券副总经理王小娜则认为,短期来看,在中国经济稳步复苏、美国债务危机的大背景下,人民币短期或将在高位震荡,在美联储降息等部分重要政策节点或将进一步升值;但目前的关税

90天空窗期结束后如果美方再启关税大战,人民币汇率则会再度承压。

长期来看,随着中国高质量发展的相关政策举措不断落地,房地产和地方债务压力企稳,新质生产力旺盛增长,人民币汇率将长期呈强势状态,并将在全球货币篮子里占据相当份额。

王小娜称,后续影响人民币汇率走势的关键变量较多,其中反映国内经济运行基本面的指标有GDP增速、制造业PMI、贸易顺差等,反映国际经济金融关系的指标有美元指数、美国利率与通胀数据等,反映货币政策的指标有利率、存款准备金率、公开市场操作等。总体上,人民币短期波动仍在,但长期取决于中国经济金融的稳定发展和国际经济金融市场的波动。

人民币资产吸引力提升

“人民币对美元汇率受益于偏弱的美元支持,短期内或将保持温和偏强的走势。”中金公司外汇研究首席分析师李刘阳说。

东方金诚首席宏观分析师王青则认为,经贸形势、美元走势等多种因素将继续影响人民币汇率走势。“伴随特朗普政府内外政策对美国冲击逐步显现,美元还会承受一定的压力,人民币贬值压力最大的阶段可能已经过去。”王青说,未来人民币汇率走势可能呈现双向波动,在主要货币中走势将更为稳定。

高盛经济学家此前预测,未来3个月、6个月和12个月,人民币对美元汇率将分别达到7.20元、7.10元和7.00元。

“未来,人民币汇率的弹性或将提高。”方正证券首席经济学家燕翔表示,人民币汇率将更充分反映外汇市场的供需变化;同时,在“参考一篮子货币进行调节”的宏观审慎框架下,有关部门将通过动态调节汇率形成机制中的篮子货币权重与波动容忍区间,有效平抑短期投机性波动对汇率稳定的冲击,从而引导

人民币汇率在合理均衡水平上实现双向波动,避免因单边预期强化引发的超调风险。

值得一提的是,人民币汇率呈稳定偏强走势有望提升人民币资产吸引力。高盛日前发布研报称,得益于人民币对美元汇率走强,其维持对中国股票的“增持”立场。

中国股市或从中受益

高盛5月26日发布的最新研报认为,人民币升值会使中国股市受益。

“人民币潜在的汇率韧性支持我们对中国股市的超配立场,倾向看好国内以人民币计价的资产,预计企业盈利前景将适度改善,外资流入中国股市势头增强。”高盛首席中国股票策略师刘劲津表示。

高盛在研报中预计,未来12个月内人民币汇率将有3%的升值空间。“从经验上看,当人民币升值(相对于美元和一篮子货币)时,中国股市往往表现良好,这与大多数亚洲新兴市场的交易模式一致。”刘劲津指出,人民币升值可以通过会计、基本面、风险溢价和投资组合流动等多渠道对中国股市产生积极影响。

不仅是高盛,其他外资机构也积极看好中国股市。瑞银投资银行中国股票策略研究主管王宗豪表示,目前MSCI中国指数的估值仍比历史平均水平低7%至8%,比历史MSCI世界指数市盈率低15%。

高盛研报认为,人民币对美元每升值1%,在其他条件不变的情况下,可能会推动中国股市回报上升约3%(包括汇兑收益)。从行业方面分析,高盛认为,当人民币对美元升值时,H股的非必需消费品、房地产和多元化金融(券商)板块以及A股的材料和科技板块往往跑赢各自的本地基准。

据北京商报、中证报等

离岸人民币创近半年新高

5月26日,人民币中间价大幅升值。当日,中国人民银行授权中国外汇交易中心公布,银行间外汇市场人民币汇率中间价为1美元对人民币7.1833元,创4月2日以来最高,相较前一交易日中间价7.1919元升值86个基点,升值幅度创1月21日以来最大。

记者注意到,当日上午,在岸、离岸人民币对美元汇率双双大涨。其中,离岸人民币对美元汇率升破7.17关口,盘中最高升至7.1614元,涨幅0.10%,最新价格创下自2024年11月8日以来的新高。

不过下午有所回调,截至发稿时间17时58分,离岸人民币对美元汇率报7.1792,近20日升值1.45%,今年来升值2.15%。

5月以来,市场避险情绪逐步降温,人民币汇率表现亮眼。谈及升值背后原因,中信证券首席经济学家明明表示,近期人民币的涨势主要由外部因素驱动,国内基本面和政策面因素相对稳定。穆迪下调美国主权信用评级、美国20年期国债拍卖结果不佳、特朗普建议对欧盟加征50%关税等,引发市场对于美国财政赤字以及美国经济前景的担忧,导致美元指数下行。

联储证券研究院副院长沈夏宜同样指出,离岸人民币近期上涨,表明了国际投资者对中国经济稳定发展的决心,近期已有多家国际机构纷纷调高2025年度中国经济增速预期,汇率上行正是在这个预期的大背景下呈现。

“人民币汇率上行有显著的国内和国际因素共同助推。”国内方面,沈夏宜提到,支持消费增长、有效投资的政策不断推出,随着稳增长的各项举措逐步落地,一季度GDP同比增长达5.4%,高于市场预期,目前看宏观经济稳定、持续增