



杨德龙：美元指数创 20 年新高 人民币贬值影响几何



文/意见领袖专栏作家 杨德龙

杨德龙系前海开源基金首席经济学家、中国首席经济学家论坛理事

今天是 9 月 1 日，8 月份行情已经收官，9 月份行情拉开序幕。整体来看，8 月份 A 股市场呈现出震荡调整的走势，由于受到多重利空因素的影响，大盘出现了较大幅度调整。展望 9 月份，随着影响市场的利空因素正在边际改善，以及刺激经济的政策正在逐步落地，9 月份 A 股市场有望呈现出恢复性反弹的走势。前期受到疫情影响消费增速较低，消费板块表现低迷，9 月份随着疫情整体得到有效控制，消费有望出现恢复性上涨，临近国庆佳节，也有望提升投资者对于消费的信心。当前部分地区疫情反复，疫情管控对于消费的影响还没有完全消除，所以消费板块还是以震荡为主，等待回升时机。



近期人民币汇率出现了较大幅度贬值，人民币兑美元汇率创两年新低。主要原因还是由于美联储加息缩表导致美元指数大幅上升。8月29日美元指数刷新20年新高，非美货币纷纷调整，离岸人民币兑美元跌破6.93，在岸人民币兑美元跌破6.92，双双刷新两年新低。人民币汇率调整主要还是由于美元指数不断走强，美联储为了应对40年来最高的通胀采取了激进加息策略。从长周期来看，美元当前已经处于一个比较高的位置。但是，在上周五召开的杰克逊霍尔央行年会上，美联储主席鲍威尔再次释放出鹰派言论，通过简短的发言释放出坚定加息的信号，所以后续美元指数有可能会继续创新高，整个全球外汇市场呈现出美元强非美弱的格局。

从经济面来看，我国经济今年以来受到超预期因素的影响，经济增速

出现了较大幅度的回调，这对于人民币的走势也形成了一定的影响。而下半年经济复苏力度比较疲弱，7 月份、8 月份连续两个月 PMI 再次回到 50% 荣枯分水岭之下，只有 6 月份回到了 50% 以上，这说明经济复苏的基础依然薄弱，不能掉以轻心。人民币贬值对于我国进出口贸易产生一定的影响，一般来说人民币贬值会有利于出口贸易，但是如果贬值幅度较大，可能会影响到海外投资者的信心。汇率的涨跌对于外贸行业来说是把双刃剑，人民币汇率适度贬值回调，有利于提升出口贸易竞争力和价格优势，推动实体经济复苏，但进口企业的进口成本将有所增加。短期之内美元指数继续走强，人民币汇率可能承压。中长期来看人民币真实汇率有较强的韧性，大幅下跌的可能性并不大。因为长期来看支撑人民币汇率的仍然是属于经济基本面，在经济增速企稳反弹之后，人民币可能会出现一定企稳的走势。现在无论是政府还是市场，对于汇率双向波动、宽幅震荡的容忍度和适应性都大大增强。2019 年 8 月人民币对美元汇率破“7”之后，打开了人民币汇率可上可下的弹性空间。人民币运行更多的是依靠市场化的手段，出现区间波动。

从宏观经济来看 当前经济正处干触底之后缓慢复苏阶段 虽然复苏

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_45773

