

杨德龙:美元指数创 20 年新高 人民币贬值影响几何



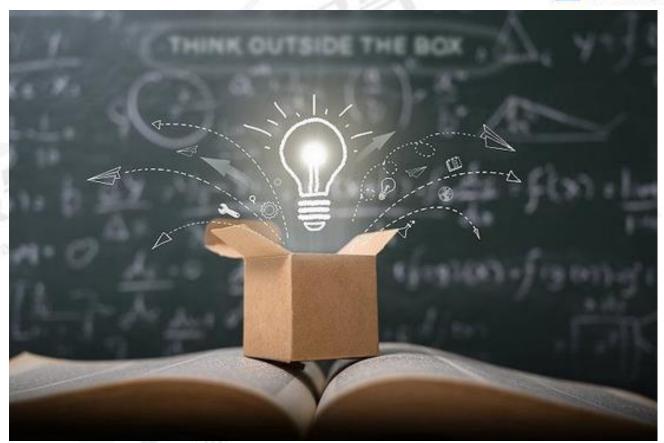


文/意见领袖专栏作家 杨德龙

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, -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。

从宏观经济求看。当前经济下外干钟库之后摇愠复苏阶段。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

