

虽然突破关口，但压力总体可控

——人民币汇率破 7 分析

✎ : 孙付 执业证书编号: S1230514100002
☎ : 021-64718888-1308
✉ : sunfu@stocke.com.cn

关注: 7 月底、8 月初以来 (7.31-8.5)，人民币对美元汇率表现出较为明显的贬值，其中离岸市场汇率从 6.8899 贬值为 7.0909，幅度 2.92%；在岸市场汇率从 6.8850 贬值为 7.0490，幅度 2.38%。

投资要点

1, 本轮人民币对美元贬值受两个因素影响。一是欧洲风险事件（硬脱欧）和美联储“鹰派性降息”导致美元相对走强，各国货币对美元呈现弱势，人民币顺应地对美元贬值；二是中美贸易摩擦出现新的反复，特朗普宣称将对中国出口美国 3000 亿美元商品征收 10% 的关税，导致离岸市场人民币对美元出现较为明显贬值，并对在岸汇率形成拉动。当然，后者占主导。

2, 8 月 5 日人民币对美元汇率贬破 7，成为 2010 年 6 月重启汇改以来“先升后贬的高点”，且当日贬值幅度较为明显。同时，鉴于对市场预期整数关口的打破，引发了市场心理的猜测、关注和担忧。央行也及时做了解释和情绪安抚，强调人民币汇率的波动由市场供求发挥决定性作用，汇率能够在合理均衡水平上保持基本稳定。

3, 未来影响人民币汇率的重要因素仍然是美元走势和中美贸易摩擦演化情况。从美国经济动能看，经济边际放缓迹象较为明显，货币政策有望保持相对宽松状态，美元较难持续走强，因美元走强而致使人民币明显走弱的力量不大。中美贸易摩擦进入谈判的攻坚克难期，其中经济因素和政治因素相互交织，较难预测，依谨慎态度看，如果美国继续凭借关税政策施压，人民币汇率将可能保持相对弱势，但考虑到人民币参考一揽子货币定价，以及需要适当协调与新兴市场经济体货币的关系，后续大幅贬值概率不大。

4, 至于人民币贬值是否会导致资金外流？总体可控。2015-2016 年，受人民币贬值预期较强影响，很多企业加大外债偿还、资本流出和居民持汇意愿较强，该项出现较大逆差状态。伴随外债偿还高峰过去，以及资本账户管理加强，压力相对有所下降，整体可控。

5, 伴随美国及其他主要经济体经济放缓，企业盈利增速回落，加上贸易摩擦冲击，全球风险资产波动较为显著加大，市场避险情绪上升。各主要央行可能继续释放宽松信号，人民币持续走弱的预期会得到调整。

风险提示: 宏观经济出现超预期变化。

相关报告

报告撰写人: 孙付
数据支持人: 孙付

股票投资评级说明

以报告日后的 6 个月内，证券相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、买入：相对于沪深 300 指数表现 +20% 以上；
- 2、增持：相对于沪深 300 指数表现 +10% ~ +20%；
- 3、中性：相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 之间波动；
- 4、减持：相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

行业的投资评级：

以报告日后的 6 个月内，行业指数相对于沪深 300 指数的涨跌幅为标准，定义如下：

- 1、看好：行业指数相对于沪深 300 指数表现 +10% 以上；
- 2、中性：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% ~ +10% 以上；
- 3、看淡：行业指数相对于沪深 300 指数表现 -10% 以下。

我们在此提醒您，不同证券研究机构采用不同的评级术语及评级标准。我们采用的是相对评级体系，表示投资的相对比重。

建议：投资者买入或者卖出证券的决定取决于个人的实际情况，比如当前的持仓结构以及其他需要考虑的因素。投资者不应仅仅依靠投资评级来推断结论

法律声明及风险提示

本报告由浙商证券股份有限公司（已具备中国证监会批复的证券投资咨询业务资格，经营许可证编号为：Z39833000）制作。本报告中的信息均来源于我们认为可靠的已公开资料，但浙商证券股份有限公司及其关联机构（以下统称“本公司”）对这些信息的真实性、准确性及完整性不作任何保证，也不保证所包含的信息和建议不发生任何变更。本公司没有将变更的信息和建议向报告所有接收者进行更新的义务。

本报告仅供本公司的客户作参考之用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为本公司的当然客户。

本报告仅反映报告作者的出具日的观点和判断，在任何情况下，本报告中的信息或所表述的意见均不构成对任何人的投资建议，投资者应当对本报告中的信息和意见进行独立评估，并应同时考量各自的投资目的、财务状况和特定需求。对依据或者使用本报告所造成的一切后果，本公司及/或其关联人员均不承担任何法律责任。

本公司的交易人员以及其他专业人士可能会依据不同假设和标准、采用不同的分析方法而口头或书面发表与本报告意见及建议不一致的市场评论和/或交易观点。本公司没有将此意见及建议向报告所有接收者进行更新的义务。本公司的资产管理公司、自营部门以及其他投资业务部门可能独立做出与本报告中的意见或建议不一致的投资决策。

本报告版权均归本公司所有，未经本公司事先书面授权，任何机构或个人不得以任何形式复制、发布、传播本报告的全部或部分内容。经授权刊载、转发本报告或者摘要的，应当注明本报告发布人和发布日期，并提示使用本报告的风险。未经授权或未按要求刊载、转发本报告的，应当承担相应的法律责任。本公司将保留向其追究法律责任的权利。

浙商证券研究所

上海市杨高南路 729 号陆家嘴世纪金融广场 1 号楼 29 层

邮政编码：200127

电话：(8621)80108518

传真：(8621)80106010

浙商证券研究所：<http://research.stocke.com.cn>

我们的产品



大数据平台

国内宏观经济数据库

国际经济合作数据库

行业分析数据库

条约法规平台

国际条约数据库

国外法规数据库

即时信息平台

新闻媒体即时分析

社交媒体即时分析

云报告平台

国内研究报告

国际研究报告

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_10950

