

# 中美关系短期难缓解，人民币汇率承压走弱

预计 6 月在 7.10~7.25 区间双向宽幅波动

## 一、市场回顾

5 月，人民币在岸汇率从 7.0519 下跌至 7.1455，累计下跌 936 点，跌 1.33%；人民币中间价从 7.0571 调贬至 7.1316，累计贬 745 点，贬 1.06%；人民币离岸汇率从 7.0813 下跌至 7.1337，累计下跌 524 点，跌 0.74%。结合近半年以来的三大人民币汇率走势图（如图 1 所示）可以发现，在 4 月份短暂的企稳波动后，人民币汇率在 5 月份又开始进入贬值趋势，但贬值幅度小于 3 月份。其中的原因主要是两方面的因素：其一是中美紧张关系在 5 月份有所升级，从月初美国方面提出要对疫情向中国追责和索赔，到中旬美国对中国华为等科技公司升级制裁措施并对中资在美上市公司提出新规，以及到下旬针对中国推出的涉港法案美国又提出针对性制裁措施，导致市场对未来的预期有所悲观，令人民币汇率走弱；其二是美元指数在 5 月份整体高企，由于当前仍处于疫情时期，美国及世界其他国家的经济数据多次创历史新低，市场整体避险情绪较高，而且美联储断然拒绝负利率，一定程度提振美元。此外，中国 4 月份宏观经济基本面对人民币汇率的支撑乏力，从数据公布结果来看，经济数据边际改善的幅度在减弱，尤其是固定资产投资总额和社会零售消费品总额的增速，这也一定程度反映出后续国内经济反弹的空间有限。

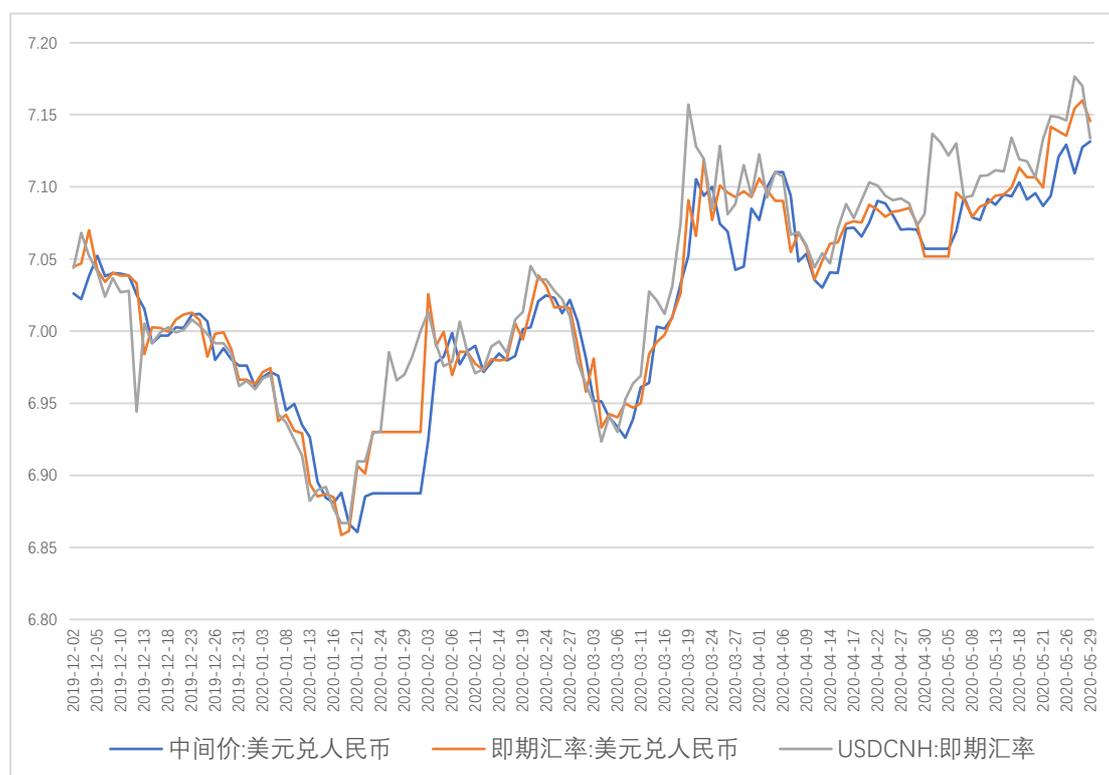


图 1 人民币三大汇率走势图

数据来源：Wind。

## 二、人民币汇率后市展望

人民币汇率的波动走势是内外因素共同作用的结果。

从国内经济环境来看，随着疫情进一步得到有效控制，稳增长政策的陆续出台，企业复工复产进度接近饱和，经济增速也维持企稳反弹趋势。然而，从4月份的经济数据来看，需求侧增速反弹幅度在减缓，例如固定资产投资和社会消费品零售总额的增速均小于预期，而4月份的供给侧反弹幅度虽然好于预期，但随着5月份预计受国外疫情引致的总需求减弱可能受到波及，供给侧的反弹增速幅度恐也将减缓。从先行指标PMI指数也可见一斑，5月份制造业PMI指数为50.6，较上月回落0.2个百分点，其中新出口订单仅回升1.8个百分点至35.3，表明受全球疫情影响，外需持续萎缩，出口压力在增大。从国内政策环境来看，5月份中国顺利召开全国两会，在政府工作报告中提及要稳定人民币汇率，可见政府有稳汇率的政策目标，未来人民币汇率大幅下跌的可能性较小，例如5月底人民币会出现大跌，一度跌近7.2，于是央行采用逆周期调节，利用中间价稳汇率手段。

从外部环境来看，5月份整体外部环境较为紧张，而6月份预计大概率延续紧张趋势，并有可能升级，这将导致人民币汇率继续承压。从5月份的情形来看，中美紧张关系进入了新的阶段，从经贸领域到科技领域再到金融领域的升级，尤其是月底美方针对涉港法案提出相关制裁措施，虽然没有细化制裁措施，但制裁力度达到了新的高度。因此，预计中美关系短期内将难以缓解，6月份美方很有可能细化这些制裁措施，也不排除在经贸、科技和金融领域的其他制裁措施。此外，在5月底美元指数因疫情持续好转而大幅回落至98点上方，这一定程度缓解了人民币汇率的贬值幅度，但在地缘政治风险和美国经济数据受疫情影响大幅低于预期的情形下有望反弹回升，预计美元指数在6月份有可能重返90以上的高位，从而令人民币汇率承压。

综上所述，当前人民币汇率的波动走势主要受中美关系的影响，从短期波动幅度来看，6月份影响人民币汇率的不稳定因素主要是中美关系的走向、5月宏观经济数据、美国方面的经济数据和中印边境争端等，这些因素的发展一旦超出市场预期将扩大人民币汇率的波动幅度；从6月份的整体走势来看，中美关系的短期难以缓解将导致人民币汇率承压走弱，人民币汇率存在进一步走低的趋势。因此，依据以上逻辑判断，预计6月份人民币汇率在7.10~7.25区间双向宽幅震荡。

# 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\\_4762](https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_4762)

