

# 人民币兑美元汇率创年内新低,专家称—— 汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定

本报综合报道 16日,离岸人民币兑美元汇率盘中跌破7.33,连续五日共跌超800个基点,创下去年11月以来的新低。在岸人民币汇率也徘徊至7.3关口附近。受汇率波动影响,留学、海外购物的成本增加。现在兑换10000美元比半年前多花约4000元人民币。不过,汇率下降也给出带来利好。



(图片来源于网络)

### 如何看待本轮汇率波动?

实际上,今年人民币兑美元汇率已经持续波动下行一段时间,离岸、在岸汇率从年初的6.8附近贬值至如今的7.3附近。本轮人民币汇率变化是内外因共同作用的结果。申万宏源宏观分析称,虽然最近人民币兑美元有所贬值,但这主要来源于美元指数的快速上行,而非人民币单边走弱。

8月,美元指数接连攀升后重新站上了103。光大银行金融市场部宏观研究员周茂华提到,美元反弹,对人民币汇率构成一定扰动,人民币对一篮子货币汇率是升值的。

此外,在15日MLF(中期借贷便利)利率和逆回购利率下调以及近期经济数据等因素的影响下,人民币汇率跌至年内新低。

中信证券指出,利率下调可能导致中美利差倒挂程度加深,进而引发部分外资流出,增加人民币贬值压力。不过,如果降息等政策能推动经济企稳,则汇率自然会企稳回升。

### 当前汇率波动有何影响?

美国秋季开学期将至,受人民币

贬值影响,在美国加利福尼亚州求学的佳颖(化名)发现,这学期的学费比上学期要多交大约15000元人民币。不仅如此,生活费和房租也需要多花更多的人民币。

“海淘、美代的价格优势也受影响。”在汇率波动下,不少消费者发现,在美国网站购物的花费也上涨了。

不过,人民币兑美元贬值对中国货物出口却是好消息。中国银行高级研究员王有鑫表示,汇率下跌将对出口带来一定提振作用,将提高出口产品的价格竞争力,稳定出口市场份额,一定程度上改善国际收支情况。

不过,王有鑫表示,对此也不能过分解读,目前出口部门面临的压力是全球普遍现象,根本上还是当前全球经济增速放缓、外需疲软导致的。下半年预计欧美等主要发达经济体经济下行压力可能还会进一步加大,外需整体情况仍不理想。除了要发挥汇率对国际收支的调节功能外,可能还需要配合其他稳外贸、刺激出口的措施来共同应对。

### 稳汇率“工具箱”里还有哪些储备?

维持汇率稳定是当前重要的课题

之一。7月召开的中共中央政治局会议要求,要保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。央行也强调要“防止汇率大起大落”。

“目前监管机构已通过发行离岸央票、上调跨境融资宏观审慎调节参数等手段来实施逆周期管理。”王有鑫提到,结合过去经验,我国宏观审慎政策工具体系非常完善,政策工具储备丰富,如有必要,还可以考虑通过预期引导、调整远期售汇风险准备金率、外汇存款准备金率、企业境外放款宏观审慎调节参数以及跨境融资宏观杠杆率等工具。

仲量联行大中华区首席经济学家兼研究部主管庞溟对媒体表示,考虑到美联储加息步伐已近尾声,我国宏观经济基础好、实力强、信心足,外汇政策工具箱办法多、工具全,预计7.3将是人民币在三季度的最低点。

“后续汇率走势将继续受到美元指数、其他主要经济体经济表现与政策取向以及我国宏观经济基本面等因素的影响,虽然仍会有一定波动,人民币汇率将继续在合理均衡水平上保持基本稳定。”庞溟称。

(宫宏宇)

## 工行茂名石化财富支行 用心用情服务暖人心

“回想这些年,每次来到你们网点,总能受到热情又周到的服务,我心里就感觉暖暖的……”今年7月21日,张阿姨郑重地给工行茂名石化财富支行送来了一封感谢信。

原来,60多岁的张阿姨是住在石化财富支行附近的老街坊。十几年来,不管是存取款还是购买保险、理财,她都在该网点办理,闲时也喜欢到网点坐坐,和工作人员聊天,是网点的“老粉丝”。由于工作轮岗的原因,石化财富支行的网点负责人和员工换了一批又一批。流动的是服务人员,不变的是服务初心。网点连续性极高的服务,让张阿姨倍感贴心,正如她在信中所说:“你们工作对接很到位,每次见到的新面孔,都会热情地和我打招呼,对我的情况很了解,逢年过节的问候短信也是从不间断。来网点真有一种回家的亲切感。感谢你们十几年如一日的关照!”

不忘初心,方得始终。这封感谢信不仅是一份赞美,也是一份肯定。该行将以此为动力,坚持“金融为民 金融利民 金融惠民 金融安民”理念,继续用心、用情服务好广大市民,做大家身边的银行、可信赖的银行。(余海瑜)

ICBC 中国工商银行  
理财热线:0668-3397172

## 建行茂名市分行 多措并举精准防范 筑牢反诈“安全墙”

电信网络诈骗猖獗,手段花样日新月异,建行茂名市分行坚持将防范电信网络诈骗作为金融为民的务实举措,以多种形式广泛宣传为立足点,以加强培训质效提升为着力点,坚决遏制电信网络诈骗犯罪高发态势,切实保障金融消费者的合法权益。

该行不断筑牢宣传阵地,以网点厅堂内的LED显示屏、海报、宣传折页、电视等为载体,循环播放防范电信网络诈骗宣传片,普及反诈相关知识,切实提高广大群众的防范意识;组织网点工作人员推广国家反诈中心APP应用程序;积极走进校园、社区进行宣传教育,尤其针对老年群体,开展厅堂微沙龙、防范金融诈骗知识讲堂活动,着力帮扶其消除数字鸿沟,远离电信网络诈骗陷阱;拓展宣传渠道,积极通过公众号、微信、自媒体平台发布通俗易懂的视频短片,进一步扩大宣传影响力。

积极与监管机构、公安机关联动协作,筑牢防范诈骗屏障。为及时了解不法分子的最新手段,主动走进辖区派出所开展座谈交流,加强警银合作,有力打击和遏制违法犯罪势头,切实保护客户账户资金安全。

建行茂名市分行将持续做细做深防电工作,以防、控、补为抓手,从事前、事中和事后主动加强风险管理,有效发挥各环节应对电信网络诈骗的效用,建立长效宣传机制,积极履行社会责任,全力保障客户财产安全,当好“金融卫士”。(邱霞)

中国建设银行  
China Construction Bank  
理财热线 0668-2873003

## 商品市场高位回落 “两栖”投资何去何从?

本报综合报道 2020年以来,大宗商品价格因供给端冲击大幅上涨,市场对周期股的热情被点燃,大宗商品与周期股“两栖”投资引人注目。

今年以来,商品市场出现变化,截至目前,CRB商品价格指数自去年6月中旬高点以来已跌逾16%。周期股何去何从?分析人士认为,当前经济修复形势延续,大宗商品价格和股票市场尤其是周期股在大幅回落,预计已形成阶段底部。

### 大宗商品价格下跌

今年以来,大宗商品价格下跌。截至8月16日收盘,CRB商品价格指数自去年6月中旬高点以来,已下跌16.78%。与大宗商品相关的周期股跌幅更大。资源股概念指数已经从2021年9月中旬高位累计下跌40.10%。

回顾本轮大宗商品与周期股联动行情,美尔雅期货大类资产分析师蒲组林表示,2020年以来,大宗商品价格因供给端冲击大幅上涨,展开一轮高达50%至100%涨幅的牛市行情,CRB商品价格指数突破历史新高。周期股也重回高光时刻,2020年至2021年期

间涌现出大量5-10倍的周期股。

“今年以来,大宗商品价格下跌,但运行节奏变化较大。下跌主要在一季度和二季度初期,二季度后期开始大宗商品价格反弹。股票市场表现类似,但反弹步伐相对更缓慢。”方正中期期货研究院首席宏观经济研究员李彦森表示,“我们认为,随着经济在二季度探明底部,未来大概率呈现修复走势,大宗商品价格和股票市场尤其是周期股已形成阶段底部。”

### 把握股期联动关系

实际上,股期映射投资已经是市场上并不鲜见的投资方法。那么,周期股和商品价格之间的变化关系究竟如何?大宗商品相关的期货和周期股联动背后有何秘密?

蒲组林通过历史统计发现,周期股和大宗商品价格两者之间存在显著的统计相关性。“在股期联动方面,黑色和有色品种的正相关性表现较低,化工小品种和农产品的正相关性较大,原油价格和炼化化工板块呈现小幅负相关。”他说。

从股期共振投资角度看,蒲组林

认为,应重点把握长周期拐点机会,当预判期货的涨幅空间在20%以内时,往往行情持续时间较短,股价波动空间相对偏小,参与期货投资为优选。反之,当预判期货的涨幅空间大于20%,并且持续时间较长时,可以基于“利润=商品价格×销售量-成本”来估算企业业绩增量。对于周期类企业,在周期底部一般成本占营收比重较大,价格的波动会带来成倍的利润变化,这种情况下可优选周期股投资。

对于今年的联动情况,李彦森表示:“从逻辑上看,股市更多承载市场预期,商品更多承载现实供需,因此周期股具有一定领先性。但从最近一年情况看,周期股对商品指数的领先性并不强。周期股与商品指数之间相关性也不高,60天滚动相关系数约为60%左右。”

李彦森认为,国内经济在二季度形成阶段底部后,将延续复苏态势。预计未来周期标的仍将跟随经济基本面表现而变动,市场将维持底部震荡、中枢抬升的走势。

(中国证券报)