

人民币汇率破7，是出啥大事了吗？其实最近两天的美元走势并不是太强，欧元，日元，包括美元指数本身，相对都比较平稳，没什么太大的波动。但是离岸人民币汇率，突然快速贬值，率先突破了7这个整数关口，很多人觉得金融上是不是有什么大事？

其实我们看看整体市场，多少就会心里有点数了。因为其他货币都总体稳定的情况下，人民币，还有台币，都算是同期贬值幅度比较大的，而且跟随着出现贬值的，还有马币，泰铢，基本上都是我们这周边的国家货币。



其实不管是美联储，还是我们的央行，即便再强大，也是不能与全市场为敌的，反倒是应该依靠群众的力量，尽可能争取到市场更多的支持，才能在博弈中占据更大的优势。

说起来整数7这个关口，在实际意义上，说大不大，说小也不小。说它不大，主要是因为6.9和7，在本质上，其实也没啥区别，无非是又多贬值了一点而已。说它不小，就在于这是个心理意义上的重要关口。

守住7，就是捍卫一个强势的心理预期，也是给市场一些信心支撑。说到底，心理预期的市场博弈，无非也就是这些。

贬值压力来自哪里？

现在美元很强势，但是美国通胀又很高，这让很多人觉得特别不理解。其实这就是我说的货币在实物和金融，两个层面的特性不同。

首先是在实物层面，以美元计价的能源矿产粮食，这些大宗商品都在涨价，所以美元的实际购买力是在下降的。

其次是在金融层面，由于美国是全球的资本中心，而现在美元在加息，从而导致全球美元大量回流，这个具体的操作，实际就是卖出其他国家的资产和货币，买入美元，回流美国。这种集中操作的效应，就会导致美元走强，在汇率上大幅升值。

所以说美元这种强势，本质上是金融层面的强势，而不是实物层面的。今年全球大部分国家的货币，相对美元都贬值了，但也不是没有升值的。这里面俄罗斯卢布和巴西雷亚尔，就升值了。这里面一个显著的原因，就是这是两个典型的资源国货币。

除此之外，其他大部分主要的资源国和生产国货币，虽然也贬值了，但是相对那些消费国，或者资源与生产优势不那么强的国家货币而言，贬值幅度普遍都偏小。主要经济体里面，美国盟友的货币，日元和欧元，是贬值幅度最大的。

人民币的贬值幅度，总体上居中，不算太大，也不算最少。而我们作为全世界最主要的生产国，其实在实物层面，由于我们煤炭自给自足，火电占比大，总体能源成本可控，所以我们的通胀比较低，也就是说实际上在实物层面，人民币本应该升值。

但是我们过去作为最大的发展中国家，又是这个规模下，增长速度最快的经济体，有大量的资本，通过各种渠道进来，这些资金，现在出于种种因素的考虑，集中快速流出，这可以说就是人民币贬值最大的压力。

我们可以通过公开数据，给今年前八个月的外汇流出情况，大致算一下账。

据国家外汇管理局公布的数据显示，在2021年12月末，我国外汇储备规模为32502亿美元。然后在9月7日，公布的最新数据显示，截至2022年8月末，外汇储备规模为30548.81亿美元。也就是说，今年前8个月，外汇储备总共是减少了1953亿美元。

但是流出是不是就是这个规模呢？还不能这么算，因为同期我们还有两笔进项和一笔出项没有算。



现在这是第四次，主要是美国加息，叠加经济增速放缓的影响。但是不管怎么说，现在的情形，跟之前的几次比起来，恐怕也说不上这次就更特殊一些。

今年以来，我们这边压力肯定是大的，3月起美国加息，到7月，欧洲也开始加息，主要发达国家里面，五眼联盟是第一梯队，欧洲是第二梯队，都在进行强力紧缩，而日本虽然没有紧缩，但是却在放任日元大幅贬值。

由于我们在小幅降息，他们联合起来这么干，相当于欧美通过加息，吸引资本回流，同时日元在旁边，再大幅贬值，给你侧面施加贬值压力。

在这个情况下，我们的外贸顺差发挥了很大的稳定作用，数千亿的顺差收入，就是源源不断的活水，对冲了资本外流的压力。

虽然因为美国9月加息在即，这一波人民币贬值破七，但是现在的情况，从短期和长期两方面来讲，总体也没那么悲观。

一个是短期看，外需确实可能还会下滑，因为欧美加息之后，尤其是美国，9月加息之后，利率水平要到3%，已经超过中性利率水平了，但是通胀又还没有下来，这就对需求会有很大的抑制。这些最后会体现在外贸出口上，也会出现下降。现在的海运价格大幅跳水，就已经反应了这种情况。

另一个是中长期看，虽然外需会下降，但是可能很快会触底，除非欧美爆发新的危机。因为现在很明显，由于能源价格高位，目前欧洲和日本韩国，都是连续贸易逆差，这是他们的制造业，在失去竞争力的体现。

也就是说，后面需求虽然会下降，但是很可能对物美价廉的商品，需求度会更高，说白了，后面需求再降，也要先降他们那些高成本的。除非最后爆发危机，才会轮到我们这种基楚商品的出口。

总体上来看，我们有持续的贸易顺差，有庞大的外汇储备，维持人民币的稳定没有问题。短期内面临的贬值压力，最主要的还是金融层面，由美国加息带来的。

而我们要打赢汇率保卫战，在金融层面，我们是被动的，因为美元还有巨大的货币优势。但是在实物层面，我们有自己的独特优势。

关键就是要把这种优势发挥出来，最核心的就是实物贸易去美元，这是给美元釜底抽薪。没了实物贸易结算的基础，美元的金融价值，也就失去了存在的意义。

甭管你再怎么加息紧缩，金融玩得再溜，那也就是自己跟自己玩。

最后

美国现在是高通胀，在实物层面，美国已经输了，现在的博弈关键，就是金融层面。如果美国在最有优势的金融层面，最后也拿不下来，那后面等着它的，可能会是一次反噬。实物层面将陷入长期的高通胀，金融层面，则要挤破资产泡沫，消灭超发的美元。

这种结局，不管对于谁来说，都可以说是生死存亡般的挑战。谁又愿意从不劳而获的日子，变回需要勤劳努力的日子呢？所以美国在金融层面的攻击，肯定会不遗余力。我们在实物层面的反击，也要尽早进行。

这样下去，终有一天，美元和实物之间，高福利和低通胀之间，总有一个，会被消灭。