

离岸人民币汇率跌破6.93

周末最大的利空无疑是全球央行年会上美联储主席鲍威尔的鹰派发言，之前市场认为7月份美国通胀超预期回落，美联储加息步伐将会减缓，甚至市场在期待明年下半年美联储开始降息。

鲍威尔的发言可以说是狠狠地击碎了市场交易衰退的美梦，演讲中鲍威尔多次引用沃尔克的观点，鲍威尔认为美国通胀具有较高的粘性，必须要将通胀控制到2%的目标，为此不惜以经济衰退、失业率上升为代价。这无疑是鲍威尔任期以来最为强硬的表态，市场开始预期9月份美联储将会加息75BP。

鲍威尔的鹰派言论在全球金融市场上可谓是巨石激起千层浪，美元指数闻声飙涨，再次逼近前高，今天盘中美元指数正式突破前高，创下近20年新高。在强美元下，比特币、黄金、大宗商品纷纷暴跌。

同时，非美货币也大幅贬值，欧元对美元汇率已经跌破1，美元兑离岸人民币汇率今天盘中一度跌破6.93，创下近两年新高。

为何人民币近期快速贬值

根据购买力平价理论、利率平价理论等经典国际金融理论，决定两国汇率的有利率、通胀和经济增长等因素，一般来说，中短期来看，利率和通胀影响更大，长期来看，经济增长是决定因素。

道理也很简单，大家存钱的时候肯定都想存更高利率的银行，如果美国和中国利差扩大，大家就会把人民币换成美元，市场上人民币的供给增加，美元的需求增加，美元就会相对人民币升值。

但是，利率又分为名义利率和实际利率，这时候就可以把通胀结合起来，实际利率大致等于名义利率减通胀。

根据西部证券研究，外资对国内债券增、减持行为与名义利差高度相关，也就是说，相比实际利差，外资更看重名义利差。从下图可以看出，美元兑人民币平均汇率和中美名义利差高度相关。

从去年四季度以来，我国经济下行压力加大，为了进行逆周期调节，央行多次降息来刺激实体经济融资需求。

具体来看，截止到8月，一年期LPR已经下调了两次，从3.85%下调到3.65%，五年期LPR已经下调了三次，从4.65%下调4.30%。而美联储为了控制高通胀，不得不多次加息，截止到8月份，美联储已经加息四次，分为是3月（25BP）、5月（50BP）、6月（75Bp）、7月（75BP）。

由此，中美利差由负转正且在扩大：美国2年期国债收益率为3.470%，中国2年期国债收益率为2.086%；美国10年期国债收益率为3.114%，中国十年期国债收益率为2.671%。虽然按实际利率来看，中国实际利率仍然大幅高于美国，但上面有说过外资更看多名义利率。

今年人民币汇率有过两轮大幅贬值，第一轮是4月份疫情的时候，由于疫情对我国产业链产生冲击，外资对我国经济增长前景转为悲观，外资阶段性流出，导致人民币从6.3大幅贬值到6.8。第二轮是8月份至今，主要刺激因素是MLF、LPR降息和美联储鹰派言论导致市场对9月份加息预期提升。

后续人民币是否会继续贬值要看美联储9月份加息力度以及国内宏观经济复苏力度。汇率具有自主调节的功能，汇率适当贬值有利于出口，这样又会反过来稳定汇率。

人民币贬值对A股有何影响？

2017年来外资流入A股速度加快，如今外资也成为影响A股走势的一股关键力量，而且由于外资偏好核心资产，对大盘权重股影响更大。人民币贬值主要通过外资卖出和市场风险偏好来影响A股。

从历史来看，人民币贬值特别是单边快速贬值时，外资往往会大幅卖出，A股也会更容易下跌，比如2018年和今年4月份。

虽然这几天人民币大幅贬值，但外资连续三个交易日净买入16.71亿、51.51亿、21.45亿，可见本轮贬值对外资影响比4月份要弱很多。相比利差扩大带来的贬值压力，外资可能更加看好国内经济复苏和人民币资产的价值，毕竟全球也可能就只有中国处于宽松复苏周期。

风险提示：

股市有风险，投资需谨慎，本文不构成投资建议，读者需独立思考。