

【宏观经济】近期人民币对美元汇率持续走弱，带来一定风险。前期人民币汇率维持稳定小幅升值，主要仍是受到贸易顺差处于高位，以及背后带来的换回需求的支持。中美经济预期差（花旗经济意外指数）、利差（10Y美债接近3%，中美利差倒挂）、政策差（美联储紧缩、人行偏宽松），都并不能支持人民币持续升值。3月在俄罗斯央行等增持人民币做为外储情况下，汇率尚能维持紧平衡。而4月进出口或受疫情明显影响，贸易顺差回落的风险较大，给人民币带来新的贬值压力。顺差收窄也是人民币未来走势趋弱的主要逻辑。此外，近期美联储鹰派态度仍有强化，美元指数上行趋势不利于人民币汇率维持强势。但近期国内金融市场趋弱，股债同时出现外资流出迹象。紧平衡被打破之后出现了短期贬值预期的迅速释放，带来汇率大幅走弱。预计年内人民币汇率仍以偏弱运行为主，调整的目标位置可能在6.7左右，这对货币政策的宽松将有一定掣肘。同时短期在上述因素以及美联储可能继续释放鹰派言论的情况下，人民币汇率或维持弱势。