

受访人：东方金诚首席宏观分析师 王青 高级分析师 冯琳

人民币走势简评：

近日人民币对美元汇价大幅走高，主要由以下因素推动：一是9月24日央行宣布降息降准、加大房地产行业政策支持力度。这有效提振了市场信心，是当日人民币汇价大涨的主要原因。二是9月美联储大幅降息，美元指数趋于下行，也会推动人民币对美元被动升值。最后，7月以来人民币对美元持续升值，改变了市场预期，8月银行代客结汇规模和结汇率都在上升，而银行代额售汇规模和售汇率显著下降，这在短期内形成了“结售汇平衡好转——人民币升值”循环，预计9月这种状况还在加剧。

展望未来，当前汇市看多情绪较浓，此前积压的结汇需求还会进一步释放，人民币汇价向上“破7”后可能还有一定升值空间。

就人民币汇率而言，当前主要受两个因素牵动：一是美元走势，这会造成人民币对美元汇率被动升值或贬值；二是国内宏观经济走势，决定了人民币内在升值或贬值动能。

整体上看，美联储启动降息初期，美元指数会面临一定下行压力，特别是在欧洲央行降息步伐偏缓，日本央行还有可能加息的背景下。这会导致人民币对美元有被动升值趋势，短期内汇市情绪也会偏于乐观。不过中长期来看，美元降息并不必然导致美元持续走弱。货币宽松周期中，美元走势将主要由美国与欧洲及日本的经济基本面对比，美联储与欧洲央行、日本央行货币政策取向差异等因素决定。我们判断，近期美元指数已有一定跌幅度，当前市场把关注的焦点更多放在美联储与欧洲央行和日本央行货币政策的差异上。未来不排除经济基本面对比影响上升的可能。这意味着美元指数会有比较强的韧性，甚至不排除转而上行的可能。

国内方面，伴随本轮稳增长政策效果显现，新质生产力持续较快发展，国内GDP增速会保持在5.0%左右的水平。这会对人民币汇率形成内在支撑。我们判断，

短期内人民币有望延续 7 月以来的强势表现。不过，在国内房地产市场企稳回暖前，人民币出现持续大幅升值走势的可能性也不大。

整体上看，下一步人民币会保持和美元反向波动的格局，脱离美元走势大升大降的可能性很小。这也意味着未来“保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定”，并非固守某个汇率点位，而是重点防范人民币脱离美元走势的急涨急跌。这对当前防控外部风险有重要意义。换言之，未来人民币对美元能否持续回到“6 字头”，将主要由美元指数走势决定。