

汇率上 7 慌亦择路 (2019-8-6)

宏观解读

8月5日上午9时16分左右，离岸人民币兑美元汇率跌破“7”关口，随后，在岸人民币兑美元也跌破7元。人民币兑美元中间价报6.9225，下调229点，中间价贬值至2018年12月3日以来最低。

5日上午，央行就人民币汇率问题答记者问，表示人民币汇率完全能够在合理均衡水平上保持基本稳定。5日晚间，人民银行行长易纲发声：无论是从中国经济的基本面看，还是从市场供求平衡看，当前的人民币汇率都处于合适水平。虽然近期受到外部不确定性因素影响，人民币汇率有所波动，但我对人民币继续作为强势货币充满信心。人民银行完全有经验、有能力维护外汇市场平稳运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上基本稳定。

另外，5日，沪金期货早盘开盘后便一路震荡上涨，临近午间强势涨停，主力1912合约收盘上涨12.8元/克，报334元/克。

解读：

人民币破“7”受到各方普遍关注，作为一个重要的整数关口，破“7”的心理意义大于实际意义。自去年中美贸易战爆发以来，人民币持续弱势，自去年初6.24一线一度贬值至6.97附近，受央行的积极干预和贸易战出现阶段性缓和影响去年年底至今年一季度一度阶段性回稳，因此市场普遍认为7是央行进行干预的重要心理窗口。但是从昨日破“7”之后央行的表态来看，央行对人民币汇率的波动或将给与更多的空间。

人民币贬值对于缓解短期货币政策压力、提高出口产品竞争力是有积极作用的。近期国际主要经济体普遍进入降息周期，金融市场波动剧烈，人民币汇率的波动主要受市场情绪影响。长期来看，当前中国经济基本面良好，经济结构调整取得积极成效，增长韧性较强，宏观杠杆率保持基本稳定，财政状况稳健，金融风险总体可控，国际收支稳定，跨境资本流动大体平衡，外汇储备充足，这些都为人民币汇率提供了根本支撑。

具体来看，人民币贬值对于以出口产品为主的产业构成利好，如纺织服装、家电、化工和有色金属等。如纺织服装、家电、化工和有色金属等。因为人民币贬值将提高我国企业产品价格竞争力，从而影响我国企业在全全球竞争中获取订单的能力。对于企业已经签订的在手订单来说，由于订单往往以外币计价，若外币升值，在订单完成后，订单收入由外币转换为人民币时，会实现收入的增长。

随着人民币汇率大跌，资金避险情绪短时间内快速升温。黄金股无疑是本次人民币贬值最大受益者。数据显示，黄金概念指数昨日大涨5.99%，6只黄金股涨停，分别是荣华实业、恒邦股份、山东黄金、银泰资源、东方金钰、金洲慈航。黄金价格持续上涨，其中逻辑一是全球降息背景下资产价格上调，二是目前贸易摩擦多发，既有中美、还有日韩，英国还可能

实现硬脱欧，因此市场避险情绪上升，促进了黄金价格的上涨。

栏目作者：

宏观解读（赵砚泽-S0670611040012）

重要声明

恒泰证券股份有限公司具备证券投资咨询业务资格

本报告中的数据均来源于公开可获得资料，恒泰证券力求准确可靠，但对这些数据的准确性及完整性不做任何保证，据此投资，责任自负。本报告不构成具体投资建议，也没有考虑到个别客户特殊的投资目标、财务状况或需要。客户应考虑本报告中的任何意见或建议是否符合其特定状况。未经恒泰证券授权许可，任何引用、转载以及向第三方传播本报告的行为均可能承担法律责任。