

美元缺乏支撑人民币被动升值短期正迎来高潮

经济师考试 PDF转换可能丢失图片或格式，建议阅读原文

[https://www.100test.com/kao\\_ti2020/522/2021\\_2022\\_\\_E7\\_BE\\_8E\\_E5\\_85\\_83\\_E7\\_BC\\_BA\\_E4\\_c49\\_522623.htm](https://www.100test.com/kao_ti2020/522/2021_2022__E7_BE_8E_E5_85_83_E7_BC_BA_E4_c49_522623.htm) 在近期国际外汇市场美元指数一路重挫的背景下，人民币汇率上周以来连续击破6.97、6.96、6.95、6.94等4个整数关口，这不仅与此前市场关于人民币汇率升值速度将有所放缓的预期相左，也令海外市场许多看跌人民币中短期汇率的交易机构有些措手不及。人民币发起强势攻势 国内银行间外汇市场自上周三(5月21日)以来，人民币对美元的6个月、9个月及1年期外汇远期升水点数均出现较大幅度的上涨，其中1年期贴水点数更是从上周的2750个基点左右水平，劲升至昨日收盘时的3570基点，暴涨了近820基点，这是人民币自汇改启动以来十分罕见的市场表现，此外1个月、3个月、6个月等中短期远期报价也普遍出现大幅上扬。而周四人民币对美元在NDF交易中也显著走高，1年期美元/人民币NDF盘已到达6.51附近。人民币汇率中间价本周一上攻至6.93附近、昨日再度临近6.94关口，进一步让市场看到人民币汇率短时期通过6.90整数关口的可能。而早前曾一度“看贬”人民币中短期汇率的海外NDF市场，近几个交易日再度转为看多人民币，海外交易者在趋势上的二次转变，无疑进一步加强了市场对人民币升值速度的信心。对于人民币汇率5月中下旬以来的表现，分析人士表示，美元指数新一轮的“陷落”，是推动近期人民币汇率强势走高最为主要的原因，人民币在很大程度上仅仅是在“被动升值”，并且这轮“被动升值”目前正进入一个高潮时期。短期内如果美元得不到国内经济基本面或来自联储的有效支撑，人民币

的强劲攻势将难以结束。美元缺乏支撑 5月中旬以来，以原油期货为代表的国际商品期货价格持续走强，并在市场交易中不断引发重磅美元卖盘，带动了非美元货币的全线走高。而另一方面，国际市场对于美国将在多长时间内摆脱次贷影响、以及美国经济是否会出现衰退的疑问正在增加。美联储日前公布的4月29日议息会议纪要暗示，美联储将不再降息，但美国经济可能有下行的风险，2008年美国GDP增长的预期可能没有此前市场认为的那样乐观。而美国投资大师巴菲特本周初则表示，尽管传统意义上连续两个季度经济出现负增长才被认定为经济衰退，但他本人相信美国经济已经陷入衰退。受交易者对美国经济信心不足影响，上周以来美元指数轻松击破前期72.40的重要支撑位，并在近几个交易日一路下挫，尽管本周中美元指数再度出现反弹迹象，但多数交易机构对持有美元的信心仍然不足。在近阶段非美货币则普遍表现强势，在此背景下人民币汇率则同样难以“独善其身”，新高攻势也在情理之中。尽管如此，上海一位不愿透露姓名的大行交易员向记者表示，目前境内市场对于08年中国经济增长可能存在的不确定性因素、以及通胀态势能否得到有效缓解的忧虑正逐步加重，从这个角度上分析，人民币近期强劲升值、连创新高，在很大程度上可能缺少基本面支撑。而能够解释这一现象的理由只有缓解通胀的需要，以及由美元持续疲弱带来的被动升值。近期在美元走低的背景下人民币汇率中间价不断被定在新高位置，也在很大程度上反映出在宏观经济不确定性因素增多的背景下，央行在人民币汇率的市场化方面的表现更加积极，或者说是出自缓解通胀的需要。分析人士认为，美元汇率中期内持续走低已基本成为市场

共识，这不仅符合近年来美联储“沉默中”坚持的弱势美元政策，也是对美国经济基本面的反映。而如果中国经济不出现太大波动、通胀形势得不到有效缓解，人民币汇率中短期内的被动升值将不可避免，升值速度也将与美元指数的表现紧密相关 100Test 下载频道开通，各类考试题目直接下载。详细请访问 [www.100test.com](http://www.100test.com)