

人民币汇率剧烈震荡 企业汇率风险骤然增大

相对平稳一段时间的外汇市场本周突起波澜。此前一直维持在 6.35-6.38 之间的美元/人民币汇率从本周二（19 日）到执笔时已经最高见 6.4748，为过去六个多月以来最高，短短三个交易日升幅已高达 1118 点。此前一直表现相当强势的人民币汇率短期剧烈的震荡震惊了外汇市场。



美元/人民币日线图

人民币汇率之所以如此引起关注主要是因为与此前一段时间人民币的表现出较大的反差。从国际外汇市场来看，由于 2021 年上半年美国经济开始逐步企稳，市场广泛预期美联储将要收紧货币政策，美元从 2021 年系半年开始即逐步摆脱了前期的低点，逐步走高。美元指数在连续突破多个关键阻力后已经回升至过去几年的高位区域。但美元/人民币却一直保持在过去几年低位徘徊，人民币几乎成为过去一年中世界最强货币。究其原因主要是因为由于中国在疫情爆发以来率先摆脱疫情困扰，成为最先实现经济整整张的主要经济体。随后外贸数据连续创出多年新高，进出口双向表现均十分靓丽。

从去年年底开始，人民币贬值的压力也在逐渐增大。外部来看，由于多轮的经济刺激方案导致欧美通胀普遍达到过去三四十年高位水平，其中随着美国经济的企稳，美联储终于可以收紧货币政策以应对通胀。并且随着就业市场的加速好转，市场对于美联储今年升息的预期越来越强烈。在 3 月开启加息周期后，市场认为后面的时间里美联储将会继续加大加息幅度，在此预期下美元进一步走强。在亚洲市场日元和韩元率先大幅贬值，其中美元/日元汇率甚至已经升至 130 附近，这是过去 20 年的最高水平。外围货币的普遍贬值使得人民币贬值压力也随之逐步增大。

进入4月以来，人民币的基本面发生了一定改变。比如，随着疫情在全球风险的逐步缓解，周边国家经济开始逐步恢复，导致海外订单回流开始增加，过去两年支撑人民币的外贸优势开始逐步减弱。另，通胀方面我国通胀并没有欧美那么严重，面对可能出现的经济压力，预计央行年内可能继续保持宽松货币政策，这导致中美利差前景进一步降低，此前人民币利率优势减弱；再者，4月以来上海、吉林等地疫情的爆发后部分城市被迫按起了暂停键，导致经济生活收到很大的影响。对第二季度表现显然会产生不利影响。

内外因素共同影响下，人民币本周贬值其实完全可以理解。只是由于前段时间人民币表现过强，在本周美元升势暂时减弱时美元/人民币却“逆势”大幅上升显得更加突出。需要注意的是由于此前美元已经连续大幅上升，且目前美元指数已经在逐步接近长期走势的关键阻力102-103水平，所以中期来看美元进一步上升的空间已经不大。一旦美元完全停止上升，那么美元/人民币的上升也会受到抑制。

从技术走势看，美元/人民币此前一直没能突破的6.3850确实较为重要，这里是多条技术阻力重合点，一旦突破引发短期大幅上升也非常正常。目前上方的短期阻力在6.4750，较为关键的阻力在6.5110。

对于外贸企业而言，此次人民币短期大幅贬值显然令前期出口型企业汇率风险有所减缓，但进口型企业采购成本迅速增加。客观来看，美元/人民币近期的下跌和大幅反弹都是汇率正常反应。从长远看，人民币汇率双向波动仍是外汇市场长期主旋律，建议涉汇企业还是加强外汇风险管理，通过金融衍生工具主动应对汇率风险，而不是被动靠死扛或者央行干预来维持企业运营。

北京汇金天禄风险管理技术有限公司研发部

2022年4月22日 12:00