

因时而动，向阳而生

摘要

- 人民币汇率走势预判

我们对于下半年人民币走势总体保持乐观，预计年末能回到 7 附近，总体运行区间保持在 6.9-7.2。主要依据在于我们预计下半年，疫情对经济乃至汇率的扰动将明显降低，由避险因素推升的美元指数总体也将重回弱势，从而推升人民币。此外国内因疫情先发优势，经济回升力度也将明显优于欧美等国，加之股债皆具备配置价值，有利于进一步吸引跨境资金流入。

对人民币汇率最大的不利因素来自于中美摩擦。今年是美国大选年，根据去年的经验，每一次摩擦的严重升级都会带动美元兑人民币汇率运行中枢上升。在当前的汇率水平基础上，如果这样的扰动出现两次，7.2 的运行上限就很有可能面临被打破的风险，这时候央行的态度就很关键。借鉴人民币“破 7”的案例，我们倾向于认为央行刚开始可能加强预期管理，并通过逆周期因子或者离岸央票进行调节，但总体上干预不会过多，以稳步推进汇率市场化为主。

影响因素排序上，我们认为美元指数>国内经济>中美利差，如果中美关系转向，美元指数将让位于中美摩擦问题。

- 企业汇率风险管理建议

从总体走势来看，我们认为当前的人民币汇率水平总体相对偏低，适合作为出口企业的部分结汇窗口，但如果想要更好的结汇价格，可稍作等待，伺机而动，未来汇率运行到 7.1 上方的概率也不小；相反，对于进口企业来说，短期按需购汇，满足企业付汇需求，中期可等待更加合适的购汇价格。

- 风险提示

中美关系转向 其他黑天鹅事件

Bigger mind, Bigger fortune
智慧创造财富

南华期货研究所

投资咨询业务资格：

证监许可【2011】1290号

戴朝盛

投资咨询证号：

Z0014822

周骥

从业资格证号：

F3030068

研究报告完整版如何获取？

请关注微信公众号【南华期货】

