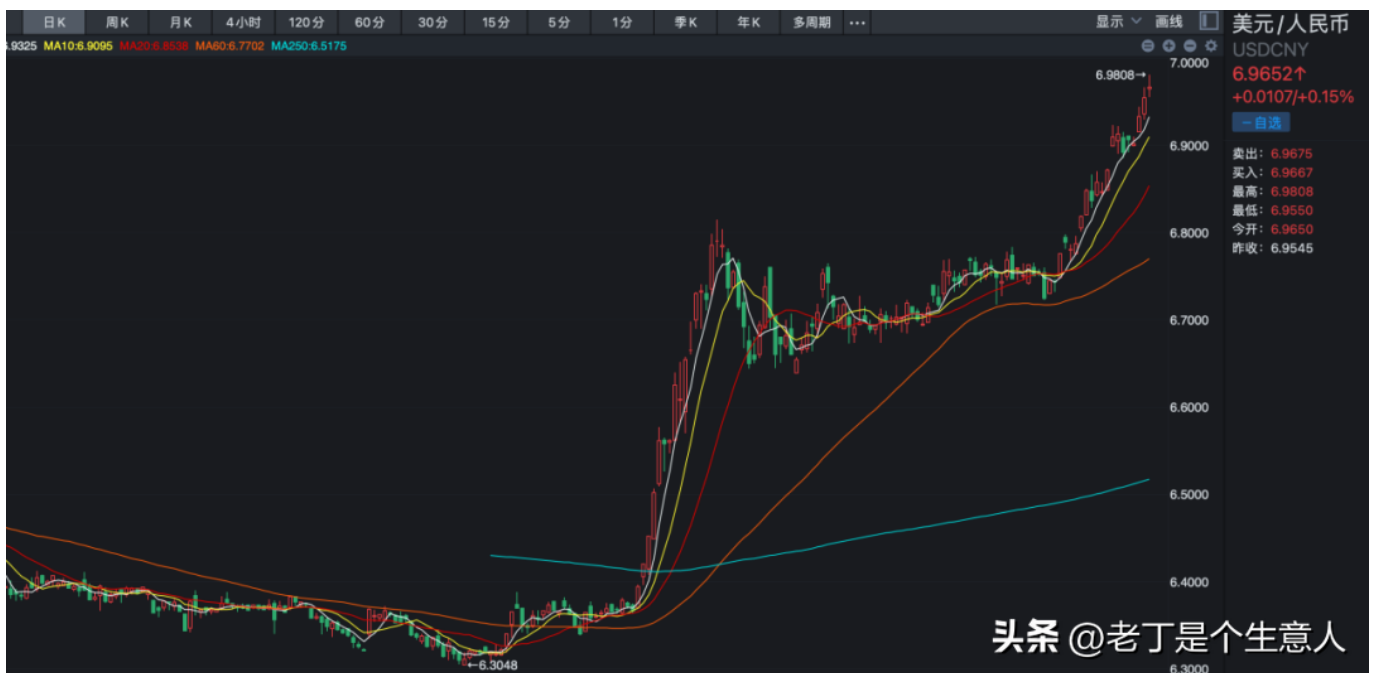


人民币单边贬值，已经破7。

大家看这张图，是不是很想知道，是什么资产长得这么厉害？（如图）

这是人民币！不过和大家想的不一样的是，这个上涨指的是人民币贬值。涨的越高，说明贬值越多...



大家好，我是老丁

从今年三月份到现在，短短6个月的时间，人民币以这样快速的方式，已经贬值了10%。也就是说，这半年你什么都没干，但是你手里的100块钱在国际上的购买力，已经消失了10%。

咱们之前在《强美元周期》那期就说过，汇率的变动，本来就不单单只是贸易和经济的事。而是集贸易、经济、政治、投机等多种因素带来的综合结果。

本期视频，我们就来说说本轮人民币贬值，原因是什么，对我们会造成哪些影响？

一、人民币贬值对进出口的影响

人们都说贬值有利于出口，那我们就看看进出口的数据。2022年前8个月，我国外贸进出口总值27.3万亿元，同比增长10.1%。其中，出口15.48万亿元，同比增长14.2%；进口11.82万亿元，同比增长5.2%。

从这些数据当中我们能看到的信息是，前八个月进出口的顺差，其实只有不到4万亿，这在经济中的占比是很低的。

第二点是整体的金额上，出口确实比进口多。所以人民币贬值从进出口这个视角看，理论上利多于弊...

不过，这只是从进出口的角度看。

再从另一个角度看，我们进口的都是原材料之类的东西，如果进口成本变高了，其实我们工厂端的各种原材料价格就会上涨，只是这段时间以原油为首的大宗商品出现了一定程度的回落，可是大豆之类的价格并没有回落。

不仅如此，当人民币贬值再加上猪周期的上行周期，以及很多品种的大宗商品在高位盘旋，在之后的日子里，我们就会看到比较明显的通货膨胀。

人民币升值的时候，总有人会告诉你，人民币升值是好事。当人民币贬值的时候，他们会说人民币贬值也是好事。这就很扯，其实不同环境下，升值贬值是有不同的影响的。

以前我们的经济主要依赖出口，其实那时候货币贬值会更加有利于出口。现在，我们的企业有了很多的美元债务，这时候贬值就会带来很大的伤害。所以任何时期，汇率的升值贬值，都会带来不同的影响。

我们现在看外部，其实全球正处在货币紧缩时期，然后很多新兴国家的负债率，又变得极高。

这时候出现货币贬值，其实是弊大于利的。关于这点，咱们一会说...

二、人民币贬值的原因

我们先说，人民币在短短半年的时间里，就贬值了10%。为什么？

第一个原因是美元的走强。我们看美元指数，在最近一年的时间里，单边上涨（如图），这个指数上涨就意味着大多数货币的贬值，欧元贬值更快，兑换美元早就到了1:1的汇率。



美元指数上升这么快，是因为欧元、英镑、日元的下跌，因为美元指数的成分主要就是这么几种货币。

那么当美国比这些地方更受资本青睐的时候，美元就会升值。

宏观环境上，这段时间欧洲正在遭遇极端高温天气，而且地缘政治冲突又导致天然气、电力等能源出现紧张，同时，再叠加当下欧洲正处在经济衰退中，这些因素的集合，都让资本看空欧元和英镑等货币。

汇率的变动体现的是各货币之间相对的数值，虽然都很差，但是只要资本预期美元比欧元好，那美元就会升值，美元指数就会上涨。而美元指数一旦上涨，其他新兴国家的货币大多数情况就会贬值，这是过往会经常出现的现象。

货币的升值贬值，直接原因都是资本流向导致的。而资本的流向，就是去向风险低

且利润多的地方。

所以第二点，其实是利差导致的。美联储主席鲍威尔在前段时间表示，会维持加息的趋势，一直到通胀彻底降下来。而另一边，我们为了刺激经济恢复，为了让大家恢复消费信心，一再的选择降低LPR利率。

一边加息，一边降息。国内和海外，两边的货币政策形成背离现象。这时只要资本把钱存到美国，相对着会比存到其他国家，带来更多的利息，也是人民币近期出现贬值的因素之一。

第三点，是对未来的经济预期。

资本之所以愿意在一个地方长期投资，主要是对未来的投资回报预期比较好。全球最重要的两个资产之一，美国股市、中国楼市。美国股市随着前一段时间的持续下跌，估值变得越来越低。而中国的楼市，在近期成交量不及预期，资本不敢过多的再进入。

这也是导致本轮人民币贬值的主要原因。而这个主要原因带来的影响，极有可能使得人民币汇率在往后很长时间里，都很难再回到此前6.3这种价格。

三、人民币贬值在之后的走势？以及这一轮贬值会带来的其他影响？

人民币贬值，在半年的时间里贬了10%（如图）。之后还会再贬吗？这轮贬值带来的影响有多大？

这轮贬值的速度如此之快，这样的贬值预期会持续加剧资本外流，若真的允许资本持续流出，原本国内价值100万的资产，由于人民币贬值，资产在国际上的定价，就会缩水。

过往泰国因为泰铢贬值，使得泰国的资产价格持续缩水，资本开始加速外逃。最后引发了泰国的经济危机。所以，为了调控预期，人民币在7.2附近这个价位上，势必要进行调控。所以短期内，大家会看到破7。但是很快按照历史的情况，人民币就会企稳甚至还会升值一小段，比如说升值到6.8、6.9。然后再继续贬，让它再次破7。这是我们对人民币汇率之后的走势预测...

人民币贬值，带来的第二个影响，是原材料进口成本的提升。很多商品的进口都是

美元计价，

所以汇率贬值会导致原材料进口成本上升，从而会带来输入型通胀的压力，挤压工业企业的利润。

第三点，也是人民币贬值在当下环境中，会带来的最严重的影响，是会加大外债的还本付息压力。三四年前，国内以房企为首的很多企业，在海外借了大量的美元债。现在这些债务都在今年明年面临到期...

汇率在6块多的时候借的钱，还的时候汇率变成了7块，那就意味着每1亿的美元外债，需要多还1亿人民币。这种压力，会给这些有大量美元债务的企业带来风险。钢铁、航运、地产，这些都是当下拥有不少美元债的行业。所以我们看到这些行业里面的企业估值很低，是可以理解的，因为他们风险高啊...

第四个影响，是贬值会对国内货币政策形成制约，本来就有贬值压力，资本因为利差在流出，那往后再降息的空间就变得越来越小了。如果货币政策空间不再大，那么今后对于经济回暖的预期，就会出现一定限制...

四、结尾

到了这，我们要总结一下今天的几个关键信息。也是这轮人民币贬值，我们最需要关注的几项：

1、这轮人民币贬值速度较快，在如今的环境下，又叠加猪周期上行阶段，且国内货币政策相对宽松。所以接下来，我们的通胀会出现一定程度的上行，物价会出现一定幅度的上涨，会是一件大概率的事情。

2、我们对人民币之后的走势预期是，人民币在7.2附近这个价位上，势必要进行调控。所以短期内，大家会看到破7。但是很快按照历史的情况，人民币就会企稳甚至还会升值一小段，比如说升值到6.8、6.9。然后再继续贬，让它再次破7。短期升值是为了此后更好的贬值，短期调控，是为了大家对汇率贬值减少恐慌，这就是汇率调控预期的节奏。破7，是这轮货币贬值没法阻止的事情，7也不再是一个紧要关口。

3、人民币贬值，带来最严重的影响，是会加大部分企业外债的还本付息压力，钢铁、航运、地产，这些都是当下拥有不少美元债的行业。所以我们看到这些行业现在估值低，那因为他们风险高啊。

汇率价格，是一个集贸易、经济、政治、投机等多种因素带来的综合结果。汇率的变动方向，往往体现着当下国际的局势。

当下这个阶段的现象，用一个词概况，就是“高波动”。

政治、经济、金融，都是这样。

如今各种大事件发生的频次变得越来越高，未来发生更大事件的概率也变得越来越高。如果往后一年，全球出现了几十年一遇甚至上百年来一遇的事件，不要觉得稀奇，那是因为当下全球经济正处于萧条阶段

这个阶段风险极大，机会也很多。对于大多数人，有一个基本原则是，不做长期投资，且注重资产的流动性，是当下投资要在意的事。

但是从另一个角度看，虎豹，往往藏于深山中。乱世，亦正是出英雄时。

我是老丁，朋友们，下期见。