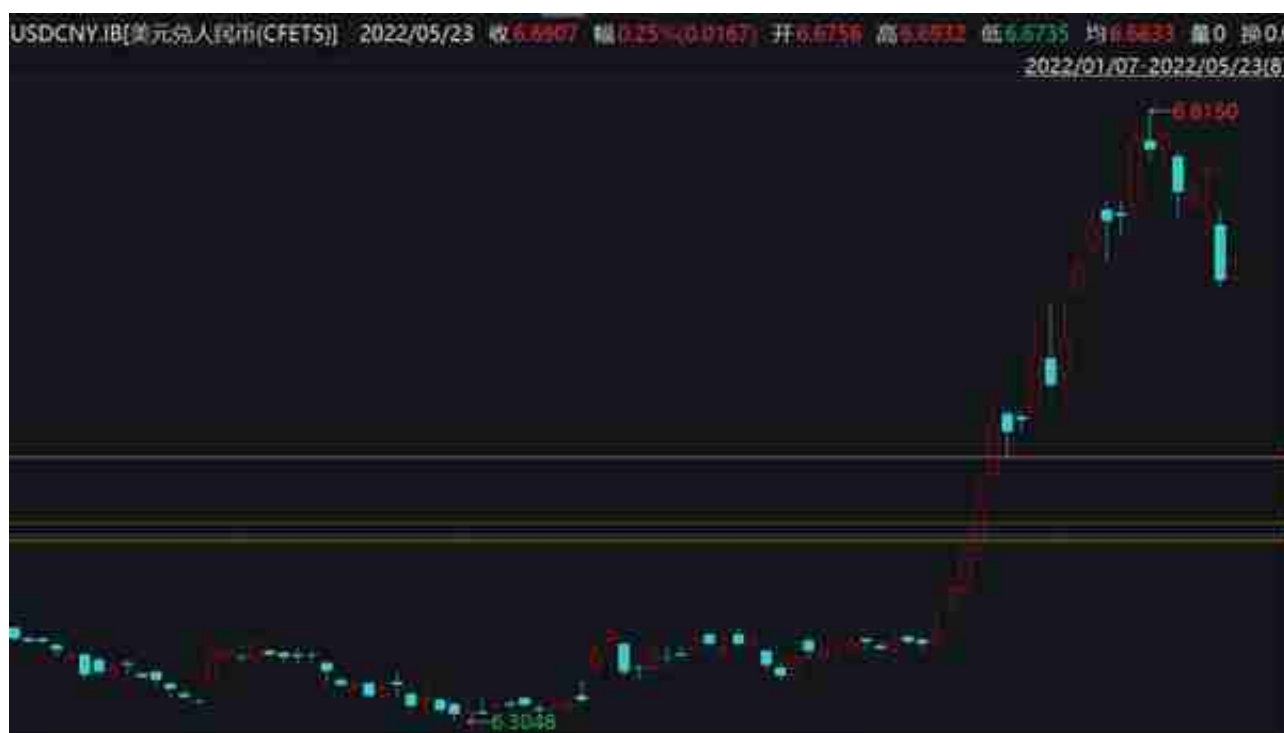


之前贬值有多快，最近反弹就有多猛。

5月17日以来，人民币汇率止跌反弹，截至5月20日，在岸人民币对美元市场汇率已累计反弹1227个基点。5月23日，人民币对美元汇率中间价报6.6756元，单日上升1.08%，升幅为2005年7月22日以来最大。

人民币汇率此轮贬值的拐点出现了吗？



来源：Wind

原因几何

业内人士分析，此前美元持续走强、担心出口增速回落以及由此引起的市场预期变

化等因素是造成人民币汇率快速走贬的主要原因。而最近人民币汇率止跌反弹，也可能与这些因素发生边际变化有关。

5月12日，美元指数在创出此轮升势的新高104.75后有所回调，截至5月23日11:45，美元指数报102.70。中金公司研报指出，美元指数的调整可较好解释最近人民币汇率反弹。而美元走弱，主要是受到欧、英、瑞士等央行的加息预期抬升，以及来自中国的利好消息减弱市场对全球经济衰退的担忧。

该研报指出，近期稳增长措施出台，也推动了人民币汇率反弹。5月20日，5年期以上LPR下调15个基点至4.45%，超过市场预期，不少机构指出，随着疫情形势逐步好转，以及稳增长政策显著发力，此轮经济下行的底部可能已经出现；当日，人民币市场汇率大幅升值，在岸汇价单日反弹938个基点。

此外，近期，监管部门频频表态，加强外汇市场预期管理。

5月13日，银保监会相关负责人表示，人民币汇率波动处于合理区间，总体表现稳健。汇率下跌是较长一段时间走强的均值回归，适当回调是正常市场反应。人民币汇率贬值不会长期单边持续，不要赌人民币单边贬值和升值，否则会遭遇不必要的损失。

国家外汇管理局副局长、新闻发言人王春英日前表示，中国经济韧性比较强，长期向好的发展态势没有改变，国际收支结构稳健，经常账户保持合理规模顺差，人民币资产具有长期投资价值，人民币汇率将呈现双向波动，并且会在合理均衡水平上保持基本稳定。

走向何方

对于人民币汇率未来走势，中金公司研报称，美联储仍在快速加息过程中，市场对全球经济增长动力趋弱的担忧仍会不时扰动风险情绪，美元指数趋势性下行的条件尚未完全具备，而这为人民币汇率走势带来扰动。

人民银行发布的一季度货币执行报告指出，下一步，将稳步深化汇率市场化改革，完善以市场供求为基础、参考一篮子货币进行调节、有管理的浮动汇率制度，增强人民币汇率弹性，发挥汇率调节宏观经济和国际收支自动稳定器功能。

编辑：张晶