

人民币汇率再创新高

□本报记者 秦媛娜

经过前日的“小憩”，人民币昨日一鼓作气再次以 7.8720 元的中间价创下汇改以来的新高。至此，人民币自汇改以来的累计升值幅度达到了 2.935%，逼近 3%。而今年以来人民币的累计升幅也达到了 2.45%。

昨日外汇交易中心公布的美元兑人民币中间价让不少交易者感到吃惊，7.8720 元较前日下跌了 72 个基点，比前日的询价市场收盘价低 70 个基点。在中间价的指导下，交易市场围

绕这个“中枢”展开了窄幅波动，询价市场上美元兑人民币汇率收于 7.8724 元，撮合交易市场收盘价为 7.8734 元，两市场均较前日下跌 66 个基点，人民币双双创下汇改以来的新高。

交易者表示，美元昨夜在国际市场上的跌势成为助长人民币强势的重要原因。由于消费者信心指数和芝加哥制造业指数令人失望，美元兑欧元和日元汇率创下五周以来的新低。而事实上，美元疲软并不只支持了昨日人民币的强势，上周以来人民币重启涨势，很大程度上就是因为美元的持续下跌。



美元抛盘不断涌现 人民币加速升值事出有因

张大伟 制图

来自中国外汇交易中心的数据显示，11月1日人民币汇率中间价以 7.8720 再度创下汇改以来的新高。有观点认为，汇改以来人民币累计升值幅度已经超过了 3%。

市场人士认为，人民币此轮走高，并非无缘无故。目前市场中美元抛盘不断涌现等都是促使人民币汇率不断走高的因素。

□本报记者 秦媛娜

累计升值达到 3%?

7.8720 元，这是美元兑人民币中间价，这也让人民币又一次创下了汇改以来的新高。

有观点认为，昨天的这个价格已经使得人民币汇改以来的累计升值幅度达到 3%。这无疑是一个重要的关口，在市场做出的种种关于人民币汇率走势的预测中，多以 3% 的年化升值速度为中枢，上下差距并不大。而从去年 7 月 21 日汇改至今，3% 的升值线就在眼前，用时达到了 1 年零 3 个月还要多。

但是记者通过计算，发现以昨日 7.8720 元的中间价与汇改当日 8.11 元汇价之间的差值除以 8.11 元，最终得到人民币的累计升值幅度为 2.935%，与 3% 的关口还有一步之遥。

记者发现，问题出在计算方法中的除数不同。用 7.8720 元与 8.11 元之差除以 7.8720 元，得到的结果即显示人民币累计升幅达到 3.02%。

真实升值 2.935%

虽然两种方法的差异并不大，最终得出的结果差距也非常小，但是对于人民币汇率来说，是否跨过 3% 这个重要的心理关口，其意义却大不一样。

记者采访了几位交易员和专家，他们均认为，2.935% 的结果是正确的，即用当日中间价减去汇改

当日 8.11 元的美元兑人民币中间价，然后除以 8.11 元，并求其相反数，得到的才是人民币汇率较汇改当日的累计升值幅度。

至于除数换成 7.8720 元之后得到的结果，交易员和专家普遍认为意义不大。“这种算法从数学上来讲也是行不通的。”某交易员表示。

事实上，人民币从上周以来再次加快升值速度，已经引起各方关注。

从上周三开始，人民币连续上涨四日，在上周四、上周五和本周一连续冲破 7.9 元、7.89 元和 7.88 元三个重要关口，并在后两个交易日连续创下新高。

人民币似乎又有了重新开启一轮强势的迹象。

“连续几天美元兑人民币汇率的中间价都定得很低，因此交易市场价格也始终围绕这个价格进行波动。”南京商业银行外汇交易员陆明表示，人民币目前的快速上涨行情已经开始让市场有些担心。

昨日，美元兑人民币中间价在询价市场收于 7.8724 元，撮合市场收于 7.8734 元，均较前日下跌 66 个基点，并成为汇改以来的新低。

加速升值事出有因

在当前人民币连创新高，让市场连称出乎意料的同时，分析结果却显示，人民币此轮走高，并非无缘无故。

首先，交易员认为，由于接近年底，受备货、发放工资等因素影响，企业结汇数量放大，对人民币

的需求不断增加；而银行为了防范汇率风险，也倾向于将美元头寸尽快出手，因此造成了目前市场中美元抛盘不断涌现。“当天只要交易中美元兑人民币汇率出现一个高点，就会立即出现大量美元卖盘，机构似乎已经形成了逢高必卖的共识，在合力作用下，美元兑人民币汇率被短暂推高后反而会出现更快速的下跌。”陆明表示，单向卖美元、同时惜售人民币情况的加剧似乎已让市场的供求情况产生了不平衡。

另一方面，外部因素也成为促使人民币汇率不断走高的一个因素。交易员表示，9 月份时人民币迅速升值与美元走强曾同时出现，但此次不同，人民币本轮走势更多是受到了美元在外盘疲软的带动。由于三季度美国 GDP 增速放缓等多重因素的影响，美元从上周开始结束了前期的坚挺，出现了震荡下行走势，这给人民币带来了更多的上行动力。

工商银行外汇分析师肖雄文也认为，人民币汇率的升值与市场供求、预期、长期走势以及美元在国际汇市的波动情况等综合因素有关，不能片面地分析。

但是，人民币在未来两个月可能继续加快升值却成了市场的共识。“随着美元兑人民币中间价绝对数字的不断减少，下跌相同的基点，与前期相比，人民币升值比率将被放大。”交易员认为，人民币可能会加快升值，而随行就市，顺应大势将成为投资者在操作中的重要战略。

■记者观察

汇率形成机制改革是关键

□本报记者 秦媛娜

在人民币升值这个非常热门的话题上，总是有很多细小的数字能够微妙地牵动市场的神经。人民币汇率升值幅度达到 1% 的时候，首次升破 8 元关口的时候，汇改 1 周年的时候……在这些时点，我们往往愿意做个小小的总结和分析，试图看清楚数字背后的故事。

这一次，是人民币汇改累计升幅逼近 3% 的时刻。

每当在这种具有“纪念意义”的时刻拨通交易员的电话，他们常常都会先会心地笑笑。事实上，很多时候身处市场中心的投资者、交易员在面对这些问题的时候，反应并没有我们想象中的那么强烈。其实每个整数关口，除了对市场参与者的心理会产生一定的作用外，大多数时候他们还是像平常一样交易、由供需决定价格。

这样看来，人民币汇改以来的累计升值幅度是否已经突破、何时将会突破 3% 的关口，已经不是问题的关键所在。我们应该将目光扩大到人民币汇率的形成机制改革中去。

1 年多来，人民币汇率走势确实遵循了主动性、可控性和渐进性的原则，其中表现出的一些特征成为汇率机制不断完善的重要支持证据。从今年 1 月开始，做市商制度和询价交易机制被引入银行间即期外汇市场；3 月开始，人民币汇率开始出现明显的有涨有跌双向波动；8 月份，人民币兑英镑的交易货币对正式上线；9 月，人民币出现前所未有的“上蹿下跳”行情，人民币弹性越显突出；而自汇改开始，美元兑人民币汇率走势与美元在国际市场上的联动行情更是贯穿始终……以上所有，都说明了人民币汇率在不断完善，这远远比 1%、8 元关口、3%

等数据更为重要。

但是，这些并不代表我们就可躺在功劳簿上睡觉了。

“我最害怕记者问我人民币今天为什么升了或者为什么跌了的问题。”采访中一位外汇交易员坦陈，在这个并不完全透明化的市场中，有些情况下，并没有办法解释价格波动的原因。“我们只能根据市场的变化情况随时调整交易策略，顺应大势。”某商业银行交易员告诉记者，在人民币出现出乎意料的快速爬升行情时，中小机构手中的外汇头寸就每天都在亏钱。更多的时候，他们无法根据经济信息、宏观数据等迅速预测出市场走势，从而避免这些损失。

什么时候，我们的汇率形成机制更加完善了、透明了，市场各环节之间的传导过程更加有效了、迅速了，那我们的汇改才算更加有成效了。

■资料链接

有关机构对人民币走势预测

花旗集团：2006 年 10 月 20 日，花旗集团在研究报告中表示，中国政府近期可能扩大人民币交易区间，并将在 2007 年允许人民币兑美元加速升值。预计人民币兑美元今年年底前将升至 7.76，2007 年将再升值 6.3%。

花旗称，中国政府可能很快将允许扩大人民币交易区间。

汇丰银行：5 月 26 日，汇丰银行中国区首席经济学家屈宏斌称，鉴于人民币升值无助紧缩货币政策，中国只会让人民币小幅升值，汇丰银行预计年底人民币兑美元汇率仅将升值

至人民币 7.85 元兑 1 美元水平。

摩根大通：4 月 24 日，摩根大通调低 2006 年的人民币汇率预期，预计美元兑人民币年底将跌至 7.3 元，而不是 7.0 元。

然而，该行对人民币的较长期看法没有改变；考虑到目前的经济和政治形势，预计人民币上涨的幅度要大于市场已经消化的程度，尽管涨幅将主要在年底前实现。到下半年，中国面临的要求人民币更快升值的政治压力可能再度增强。

亚洲开发银行：4 月 6 日，亚洲开发银行发布《2006 年亚洲发展展望》

指出，人民币今年升值 3%。

亚洲开发银行称，在巨额贸易顺差和长期资本流入的推动下，人民币将会进一步升值，今年升幅将达到 3%。而随着新的人民币汇率机制的实施，人民币大幅升值的投机性活动可能有所减少。

摩根士丹利：3 月 23 日，摩根士丹利全球首席经济师史蒂芬·罗奇在北京表示，如果人民币兑美元汇率在短期内突破 8:1 这一重要关口，那么到年底，人民币兑美元汇率有望升至 7.5:1。

(秦媛娜 整理)

齐鲁证券推出“掌上股市”业务

股市行情，瞬息万变，也能一手掌握



- 功能丰富：随时、随地通过手机买卖股票，快捷、实时的浏览走势图
- 操作简单：与网上交易基本一致
- 覆盖全：联通公司网络系统强大、覆盖面广
- 简单直观：彩色图文界面，一目了然
- 速度快：运行速度可与上网速度相媲美
- 安全高：联通公司网络安全、数据加密技术完善

咨询电话：齐鲁证券 (0531-82024147)；山东联通 (10010)
网址：齐鲁证券 (www.qlzq.com.cn)；山东联通 (www.ruyi.com.cn)

