

雪球访谈

人民币创10个月新高！天风宏观宋雪涛深度解读

2017年08月13日

雪球

聪明的投资者都在这里

免责声明

本报告由系统自动生成。所有信息和内容均来源于雪球用户的讨论，雪球不对信息和内容的准确性、完整性作保证，也不保证相关雪球用户拥有所发表内容的版权。报告采纳的雪球用户可能在本报告发出后对本报告所引用之内容做出变更。

雪球提倡但不强制用户披露其交易活动。报告中引用的相关雪球用户可能持有本报告中提到的公司所发行的证券并进行交易，也可能与这些公司或相关利益方发生关系，雪球对此并不承担核实义务。

本报告的观点、结论和建议不构成投资者在投资、法律、会计或税务等方面的任何操作建议。投资者应自主作出投资决策并自行承担投资风险，根据本报告做出的任何决策与雪球和相关雪球用户无关。

股市有风险，入市需谨慎。

版权声明

除非另有声明，本报告采用知识共享“署名 3.0 未本地化版本”许可协议进行许可（访问 <http://creativecommons.org/licenses/by/3.0/deed.zh> 查看该许可协议）。



访谈嘉宾



李雪_宏观

访谈简介

今日，人民币对美元汇率中间价报6.6642元，上调128个基点，创下去年9月以来新高，本周累计调升490个基点，年内涨幅高达3.9%，本期访谈我们请到了天风证券宏观分析师李雪@李雪_宏观来与大家交流探讨~

有市场人士指出，受美元走势仍处低位、中国经济企稳以及结汇意愿回暖提振，近期人民币涨势如虹。未来，在美元指数仍将维持偏弱格局的背景下，人民币料将延续稳中上涨态势，在国际收支由负转正的背景下，可以认为人民币贬值压力最大的阶段已经结束。

那么人民币连涨10个月意味着什么？哪些因素促使这半年的上涨？未来怎么看？对于经济可能带来哪些影响？速来提问~

免责声明：本访谈基于嘉宾认为可靠的已公开信息，但嘉宾无法保证信息的准确性或完整性。在任何情况下，本访谈中的信息或所表述的意见不构成对任何人的投资建议，投资决策需建立在独立思考之上。

[\(进入雪球查看访谈 \)](#)

以下内容来自[雪球访谈](#)，想实时关注嘉宾动态?立即[下载雪球客户端](#)关注TA吧!

[问] 已经半个亿:

对@李雪_宏观 说: 李老师你好, 请问本次人民币升值这么长时间是什么原因啊?

[答] 李雪_宏观:

本次人民币升值主要原因是美元持续贬值, 人民币补涨。此外国家收紧国企境外投资的规定, 资金流出受到限制

[问] 人生不过千百次回眸:

对@李雪_宏观 说: 李分析师, 我想请您判断下未来美元指数的走势, 谢谢

[答] 李雪_宏观:

上半年美元是“主动贬值+被动贬值”。一边是特朗普的”失败“, 一边是”马克龙+默克尔“组合的”成功“。汇率最终由国力决定, 从核心通胀和产出缺口来看, 欧洲经济的复苏仅相当于美国的2012-2013年, 美联储加息缩表的路径也比欧央行削减QE规模的路径清晰。下半年但凡美联储释放强硬的鹰派预期或特朗普干成一两件事儿, 预期都会发生很强的修正, 美元有向上跳的风险。短期看, 美元指数或许仍可能在92-94的底部震荡, 但美元指数向上修正只是时间问题。

[问] 芦哲:

对@李雪_宏观 说: 请问大大, 从金融工作会议和最新的二季度货币政策执行报告来看, 目前对于资本账户开发是什么态度, 对汇率有什么影响?

[答] 李雪_宏观:

整体来看方向不变, 节奏放缓。金融工作会议提出“稳步推进人民币国际化, 稳步实现资本项目可兑换。要积极稳妥推动金融业对外开放, 合理安排开放顺序”, 意味着未来几年内的金融开放可能在更多的强调稳

[问] 呼噜噜噜噜:

对@李雪_宏观 说: 李老师您好, 本次人民币升值是短期技术性回升, 还是长期趋势性升值?

[答] 李雪_宏观:

短期内不排除汇率继续上涨。中长期需关注特朗普政策落地情况和欧洲经济复苏态势。

[问] 人生不过千百次回眸:

对@李雪_宏观 说: 我还想再问下, 未来人民币走势怎么看, 大概会到怎么个点位?

[答] 李雪_宏观:

短期内由于汇率上涨带动结汇意愿上升, 加上贸易顺差仍在高位, 不排除人民币汇率会进一步上行。中期内, 加入逆周期因子后, 市场对人民币汇率的预期可能分化, 下半年需关注欧美博弈情况

[问] 格力茅台:

对@宋雪涛的宏观策略 说: 人民币升值, 会不会带动外资, 流入A股?

[答] 李雪_宏观:

是的

[问] blackeyes1201:

对@宋雪涛的宏观策略 说: 人民币创新高和央行的资本管制有多大关联? 考虑到最近万达事件, 复星系声明, 是否央行为了稳定汇率及资产价格已经放弃了人民币国际化?

[答] 李雪_宏观:

不是说放弃了人民币国际化, 金融工作会议也提出稳步推进, 节奏会放缓

[问] 王小岑:

对@李雪_宏观 说: 请问李巨巨, 这次持续升值会对出口造成影响吗, 相应的会为哪些股票板块带来利好?

[答] 李雪_宏观:

利好航空运输、银行等板块

[问] hz自由之路:

对@宋雪涛的宏观策略 说: 请教宋总, 年内的升值幅度对于经济是否有显著影响? 还是可以忽略不计

[答] 李雪_宏观:

短期内国内流动性改善, 外汇占款修复

[问] 刘渣渣要做刘霸霸:

对@李雪_宏观 说: 请问李老师, 马上要出国留学换一笔钱, 现在是换美元最好的时间吗, 还是再等等美元会继续跌呢

[答] 李雪_宏观:

短期看美元指数仍可能在92-94的底部震荡, 但反弹只是时间问题

[问] super可:

对@宋雪涛的宏观策略 说: 请问人民币年内大涨成因是什么? 这种上涨会持续吗?

[答] 李雪_宏观:

回答过啦

(完)

以上内容来自雪球访谈, 想实时关注嘉宾动态?立即下载雪球客户端关注TA吧!

没别的
就是比人聪明。



雪球

聪明的投资者都在这里