

## 人民币兑美元升值对股市有什么影响

人民币对美元升值，直接受影响的应该是银行业，应该属于利好。而对于出口企业，影响就比较复杂了，影响出口数量，用美元结算存在贬值风险。

## 人民币贬值对股市影响

人民币贬值对股市的影响主要体现在资金流动和公司盈利两个方面。

从资金流动的角度看，人民币贬值可能会在短期内加剧资金的流出。从而使得股市面临着下跌的风险。

另一方面，汇率的变动会影响部分行业上市公司的盈利。包括进出口相关行业的毛利和影响公司的汇率损益。人民币贬值对出口导向型上市公司的利润有增加效益。整体来看对a股的总利润也有着一定的正向贡献。

## 人民币大涨，股市走势如何

当全球贸易战阴影四处弥漫的时候，人民币汇率却逆势大涨，让人意外。

我粗略地统计了一下在岸人民币兑美元汇率从上周五开盘的6.3325点上涨到本周二最高的6.2409，大涨近900点。

(人民币兑美元汇率采用的是直接标价法，即1美元=X人民币，所以当X数值变小的时候代表人民币升值。)

这是什么概率？

以一家出口型企业A为例，上周五在外海赚了1亿美元的利润，如果当时把利润汇回国内，那么可以换得6.3325亿人民币，但如果晚几天，到了本周二你兑得的人民币只有6.2409亿人民币。

也就是说在没有套保的情况下，A企业因为汇率的波动白白损失了近900万人民币。

3月23日，美国宣布对500亿的中国商品征收25%的关税，中美之间的贸易战随即爆发。美国挑起贸易战的借口是美中贸易不平衡，“美国被中国占了便宜”。去年中国对美贸易顺差达到1.87万亿元，特朗普认为美国人多买了中国1.87万亿人民币商品。

所以他要求扭转美中贸易不平衡的局面，初级的玩法是贸易战，高级玩法是汇率战，前者是通过加征关税，让中国出口企业付出更昂贵的成本；后者是通过迫使人民币升值，通过汇率杠杆降低中国企业以人民币计价的利润。

目前贸易战还在初级阶段，从官方的表态来看，似乎有缓和的迹象，但市场对汇率战仍存担忧情绪，所以近期人民币大幅升值。

其二，随着贸易战的持续，美国市场也有担忧中国会以抛售美债作为回击，要知道中国目前大约持有1.3万亿的美国国债，约占美国总国债的7.16%。

美债如果价格大跌，那么很可能会使资金失去“最安全”的避险屏障，加速逃离美国，从而导致美元指数大跌，作为最重要的汇率比价，对应的则是人民币升值。

下面是近期美元指数走势图，我们可以发现，虽然在美国3月加息+贸易战双重政策作用下，但美元仍然没有走出弱勢的怪圈。

而更有意思的是，在目前贸易战还没有消退的大背景下，国内的股市却突然大幅反弹（周二创业板大涨3.6%）。

我的看法是，A股的大涨，与近期的贸易战缓和有关；也与人民币的升值有一定的关系。相信大家现在都非常好奇，人民币汇率到底会怎样影响A股？

说实在的汇率与股市之间的关系没有必然的定式，理论上说，汇率是国与国之间资产价格（股市、楼市、债市）的比价，当一国的汇率上涨的时候，一国的资产价格往往越来越值钱，从而加速资金继续流入。

但实际过程中，我们也常常能看到这样的场景，汇率和股市未必同步。比如2016年10月到12月人民币大跌，而同期A股却大涨。

近期我大致观察人民币汇率和上证指数走势图（自2015年8月份汇改至今）得出他们之间的关系大致如下：

一、多数情况下，短周期（3个月内）人民币和上证指数呈现同步的关系，也就是说人民币升值，上证指数上涨；人民币贬值，上证指数下跌。比如2018年1月份、2017年6、7月份、2016年1月份等。

二、长周期来说则未必，长周期我们可以分为两个阶段：

1、第一阶段（人民币升值，股市上涨，反之则下跌）：人民币升值的初期，大量

的热钱流入，涌向股市、楼市等资产导致价格大涨。

2、第二阶段（人民币升值，股市下跌或走平）：随着人民币的上涨，以人民币标价的资产（股市、楼市）越来越贵，资金出于避险需要，逐渐撤离股市。

我们观察2017年至今的上证指数走势图（下图），虽然2017年至今人民币汇率一直保持升值，但A股却未保持同步，我们把它分为两个阶段：

- 1、第一阶段（2017年1月 - 2018年2月）表现为人民币升值，股市上涨；
- 2、第二阶段（2018年2月至今）表现为人民币升值，股市下跌。

有的读者开始问了，要是这样划分的话，那么现在A股不是还在第二阶段（下跌）。

我的看法是A股目前已经走出或者接近了第二阶段的尽头。

为什么？

如果你够细心会发现，现在股价的高点和第一阶段的起端是一样的，未来只要内外局势不出现太大变化（贸易战恶化、美股暴跌），A股大概率能坚守3000点重要关口，因为当价格下跌的时候股价的估值正在回归理性。