

## 人民幣兌美元升破 6.8 高盛：還將進一步升值

人民幣兌美元升破 6.8，創下了近 3 年以來的新高。高盛認為，人民幣被低估 20%，未來或進一步升值。不過，人民幣升值不利中國出口，伊朗戰爭造成的國際市場需求降低，也給中國外貿出口行業帶來更多的壓力。

在 5 月 11 日，在岸人民幣對美元開盤報 6.8000，比前一交易日收盤（6.8017）時微漲；隨後進一步走強，升破 6.80 這一關口。更多反映國際投資者預期的離岸人民幣對美元匯率同樣走強，亦升破 6.80 關口，創下新高。

5 月 13 日，在岸人民幣兌美元仍突破 6.80 關口，離岸人民幣對美元匯率報 6.78。

據陸媒報導，匯管研究院副院長趙慶明認為，年初以來，人民幣對美元匯率表現最為強勁，累計升值幅度已接近 3%；相比之下，日元、歐元、英鎊等貨幣對美元要麼小幅貶值、要麼小幅升值，升值幅度均明顯低於人民幣。「從升值空間看，當前人民幣對美元已經升至 6.80 附近。綜合判斷，人民幣後續仍有上行空間，升至 6.6 的可能性較大。」

中共央行長期以來對人民幣匯率採取管控措施，並試圖抑制升值速度，以維持中國外貿出口企業的競爭力。按照傳統理論，人民幣匯率升值會給中國出口企業帶來不利影響，主要表現在產品價格競爭力下降、出口收入換回的人民幣減少、利潤空間壓縮等方面。

據高盛(Goldman Sachs)外匯策略團隊發布的報告，依照其兩套估值模型加權平均計算，人民幣相較美元仍被低估 20%。該團隊目前預估，6 個月後美元兌人民幣為 6.70，12 個月後為 6.50。而先前高盛對 12 個月後的預估原本為 6.70。

報告認為，有兩個因素可能推動人民幣進一步升值。包括美國總統川普本週訪問中國，以及中國持續擴大的貿易順差。

報告也坦承，霍爾木茲海峽封閉引發的能源危機，短期內確實削弱中國外貿，因為中國需進口更昂貴的石油，而其貿易夥伴經濟成長前景也受到拖累。

根據中共海關總署公布的數據，中國 4 月鋁出口量同比增長約 15%，但鋼鐵等出口則表現疲軟，同比下降約 9%至 950 萬噸。

據義烏市跨境電子商務協會初步統計，過去一個多月，部分商家中東市場訂單比去年同期下降了 50%，海上貨櫃產生的滯箱費與轉運費仍在每日攀升。

時政分析人士夏言認為，作為中國經濟的重要支柱，外貿出口已出現警訊，因為霍爾木茲海峽的衝擊並不僅限於中國。受中東地區能源短缺的影響，經濟規模小一些的亞洲國家也面臨嚴峻的挑戰。東南亞、中東和新興經濟體的購買力也隨之下降，而這些地區此前都是中國電子家電、電動車和工業產品的主要買家。

中國首席經濟學家論壇理事長連平日前撰文認為，紡織、服裝、鞋靴、玩具等傳統勞動密集型產業由於產品同質化嚴重、技術壁壘低且可替代性強，其國際競爭力高度依賴價格優勢，因此對匯率波動極為敏感。人民幣升值將直接壓縮其微薄的利潤空間，短期內確實面臨訂單流失至東南亞等低成本地區的壓力。

文章認為，在人民幣升值過程中，會有一部傳統製造業，尤其是相關行業的中小企業不可避免會受到影響，甚至面臨經營困境，進而影響行業穩定與就業大局。