

凡真财经 记录平凡生活中的真实财经故事

人民币兑美元“涨声一片” 人民币升值趋势下如何进行资产配置

人民币近期高歌猛进，一路升值。今年以来，人民币汇率经历了一番起伏。从今年1月份的6.8附近开始，人民币汇率一路下行，甚至一度下跌至7.16。但随着国内疫情防控形势不断好转，人民币汇率开始反转上行。7月份，人民币汇率重新回到“6”时代。8月份以来，人民币汇率恢复到6.8附近。

进入9月，人民币升值幅度加大。而在岸和离岸人民币在9月1日也双双升值，一度升破6.84、6.83、6.82三道关口，双双刷新逾一年以来新高。其中，在岸人民币对美元价格涨超300点，最高点达6.8181；离岸人民币对美元价格日内涨超200点，涨破6.82，最高点达6.8189。

人民币究竟多值钱?5月29日人民币对美元汇率中间价为7.1316，9月3日则为6.8319。从7.1316到6.8319，如果换汇5万美元，当时需要35.658万人民币，当天则只需34.1595万人民币，可以省下近1.5万人民币。

人民币汇率为何走强

市场认为，中国经济预期向好、美元走弱、外资增持人民币资产等因素推动了人民币汇率走强。

中国经济表现强劲，国际外汇市场对人民币汇率走强的预期加强。投资者的心理预期对金融市场走向具有较强的影响力。“中国经济的表现很有说服力，二季度中国经济增速由负转正，三季度有望更加强劲，这增强了国际市场对人民币升值的预期。”国际金融专家赵庆明说。

美元持续走弱，“跷跷板”抬高人民币市值。汇率是两种货币之间兑换的比率，犹如跷跷板一样，双方彼此反向而行。从2月至3月的美元流动性紧张到现在国际市场美元流动性泛滥，美元指数也从103点快速下滑

经济随笔

近日，“乐歌股份董事长怒怼某资管基金经理”的事件，引发了股民朋友的极大关注。这位董事长在朋友圈里措辞严厉地说：“不欢迎你们来投资！”这里的“你们”，指不久前对乐歌股份进行“调研”的某资管基金经理。乐歌股份董事长的怒气，是一天积累而成的。他从多次接待基金经理的经历中，遗憾地发现“大多数的基金经理都想赚快钱，几乎没有人愿意到工厂去看流水线，看工艺”。对于一位埋头苦干的实业家来说，这是一多么痛的领悟！这位董事长写了一篇长文来详细描述接待基金经理的感受，他对那些不愿深入做调研基本功的年轻人劝告，如果用一句话来概括，就是：请对资本市场多些敬畏之心！

“想赚快钱”本身并不是过错，错的往往是所使用的方式方法。“不愿意到工厂去看流水线看工艺”，就是一种浮于表面、走马观花的调研作风，以这样的作风开展工作，肯定得不出缜密科学的结论。

那么，为什么一些年轻的基金经理敢于如此行事？可能还是“投机”的心态太重了。他们以为自己手握重金，又有良好的操盘技术，股价的涨跌，还不是尽在掌握之中？

另一方面，我们也应该看到，有一些业绩不怎么样的上市公司，却特别热衷于讲资本大故事，他们就十分配合某些基金经理的“工作”。公司、基金双方一见如故，公司有时出点利好，有时搞点利空，“新闻”都推送得及时、巧妙，一次次割散户的韭菜。

还好，从最近一两年出现的案例来说，资本市场的监管已越来越精准，到位。那些整天想着靠讲故事赚快钱的人，不论是上市公司还是基金经理，生存空间已经越来越小了。

在资本市场，多点敬畏之心，才能走得长远。

闲看



至当前的93点附近。从一篮子货币的反应看，美元大幅下跌带动包括人民币在内的主要非美元货币升值。

外资加大购买人民币资产，外汇市场人民币需求趋强。美元资金要投资境内股市债市，首先要在外汇市场兑换人民币。今年以来，外资加大投资境内股市债市，加上我国扩大金融开放，为境外投资境内市场提供便利，提升了外汇市场对人民币的需求，对人民币汇率构成正面影响。

人民币还会继续升值吗？

人民币风头正劲，机构几乎一致看多人民币。

安信证券首席经济学家高善文认为人民币升值进入长周期；中信证券明明认为人民币汇率的走强或仍将延续；连高盛、汇丰等也将今年底人民币预测调至6.7。

高善文说，人民币汇率上升的进程提高了人民币资产的吸引力，使得人民币资产的持有者会减少在境外资产上配置的力度和速度，同时，境外投资者会增加人民币资产配置，这些因素都有助于稳定和提升人民币资本市场不断上升的趋势。

持有同样观点的也包括中信证券明明，他认为在全球央行维持宽松的

A股点评

截至9月4日下午收盘，上证综指报3355.37，当日下跌0.87%，当周累计下跌1.42%；深成指报13656.66点，当日下跌0.84%，当周累计下跌1.41%；创业板指数报2757.84，当日上涨2.55%，当周累计上涨4.76%。

当周大盘持续震荡，区间运行，主要受海外市场的波动影响，同时又担心周末有利空消息，故大盘显得小心谨慎。

中信证券认为，当周投资者关注焦点在创业板，创业板指在热度升温、量能骤放的同时，要看到几个问题：一、创业板已是放量滞涨，个股在大炒时，部分资金在悄悄撤退。二、个股炒作的疯狂，增加了不确定性和短期风险。近期上市的新股，波动很大。三、当短期投资者的数量超过长期投资者，或者长期投资者转变为短期投资者，市场就会变得不稳定。那么，对谨慎和稳健的投资者来说，减仓和观望是最好的选择。

对于长线投资者来说，可紧抓业绩确定性这条主线，布局结构性机会，重点关注近期经历调整且有业绩支撑的成长主线，如消费电子、新能源车等。食

期货点评

化工、煤炭偏强 贵金属、农产品偏弱

当周商品期货走势较为波折，前半周多数品种上涨，后半周市场出现明显调整。板块方面，化工和黑色煤炭板块走势偏强，贵金属和农产品板块偏弱。具体品种看，焦煤、纸浆、塑料等品种涨幅领先，鸡蛋、苹果、白银等品种跌幅在前。金融期货方面，三大股指走势偏弱，国债期货继续弱势。

影响因素：国务院常务会议继续要求坚持稳健货币政策灵活适度，不搞“大水漫灌”，引导资金更多流向实体经济。市场估计未来宽松货币政策会进一步降温，对国内资产支撑有所减弱。同时在弱势美元背景下，近期人民币持续走强，对內盘商品而言，有一定计价上的利空。

当周，国内公布了8月官方PMI和财新PMI数据，从结果看，官方PMI继续保持稳定，处于50分水岭上方区间，而财新综合PMI进一步上行至55以上区间。反映出国内企业信心保持良好，市场对未来宏观环境预期乐观，对商品资产构成支撑。

中大型货义乌营业部在商品市场方面，建议关注的品种是焦炭和沪镍。

焦炭，近期随着下游钢材旺季需

背景下，我国央行在疫情期间货币政策保持谨慎、维持定力，中美利差维持高位，人民币资产的吸引力明显增强，这也推动了人民币汇率的走强。对于人民币能否走出超预期行情呢？明明表示当前在中美贸易协议继续推动的背景下，人民币汇率的走强有利于第一阶段协议的履行，但同时也应注意汇率持续升值对出口和制造业的冲击。

短期内来看，人民币无论是贬值还是升值都是在一定区间范围之内的，也都是比较可控的，但是从长期的角度来说，无论是个人还是企业，都要注意这个里面存在的风险，进行合适的风险规避。

人民币升值，个人资产如何配置

这个对于普通人而言，受影响的是理财配置问题。业内人士建议，如单纯从存款而言，人民币存款或理财收益在3%以上，而外币存款利率非常低，内外综合比较，加之升值的因素，里外里无风险套利就接近5%。建议扣除基本需要用度的外币储蓄，有很多外币的个人投资者可以考虑其他资产形态或者低配固收类的海外资产。

在做家庭资产配置时，需要分析两个关键问题：第一，人民币是否还会继续升值；第二，在内循环与双循环的

持续震荡 区间运作

品饮料等必需消费品的业绩确定性高，也可持续关注。三季报业绩预告披露已展开，可关注三季报预喜板块机会。

华金证券的观点，三大指数周五的跳空低开，考验着长期均线支撑，沪指和深成指留下技术缺口。食品饮料、白酒继续领跌，“酱茅”已然成为被抛压的集中地，近期基金集中增配消费食品的恐慌，有没有引发资金的撤离？抱团瓦解的风险有没有？目前处于整理期末端，市场震荡加剧，没有实质性方向出现时，请投资者耐心等待。

长江证券义乌营业部认为，最近两周的时间，市场热点都在围绕天山生物的创业板低价标签，这种影响力大到吸引市场活跃资金不断地流入创业板，而且这个数据在周四达到高潮。

至于海天味业，其实大多数投资者应该想过，调整是早晚的事情，年度20%上下的成长预期，静态PE120能维持多久？不过毕竟是“酱油中的茅台”，这里的调整最多也就是像去年11月底的爱尔眼科一样高位震荡，慢慢消化估值，在不确定的经济大环境里，能确保业绩一直增长的企业凤毛麟角。

求的逐步启动，以及铁水产量维持高位，焦炭需求有所保证。同时原料焦煤近期出现提涨，对焦炭价格形成支撑。叠加太原淘汰落后产能的文件对市场情绪构成提振。整体上，当前焦炭供给偏紧，库存持续去化，考虑多单配置。

沪镍，近期沪镍供需偏紧格局不变，上游镍矿供应偏紧，高镍铁和废不锈钢价格持续攀升，而不锈钢需求强劲，近期持续去库存，终端方面国内新能源汽车产销逐步复苏，镍价有望继续维持易涨难跌局面。

商品空头方面，建议关注的品种是豆粕。豆粕虽然由于美豆近期上涨，提供成本支撑，但人民币升值和豆油强势，使得盘面榨利并未明显变化。当前来自现货端的压力较大，8月进口大豆到港庞大，国内原料库存逼近近3年以来最高水平，油厂保持高开机，但下游成交提货意愿不足。部分油厂开始胀库，对豆粕价格构成利空。

商品套利方面，前期白糖买2101抛2105正套机会、塑料买2101抛2105正套头寸，建议继续持有，关注近期PP买2101抛2105正套机会。

大越期货义乌营业部对原油的看

背景下，对内人民币的趋势。

2020年以来，人民币兑美元的年化波动率不到5%，整体仍然是比较稳定的。但是如果二者整体不断背离，对外贸易依存度下降，人民币继续坚挺升值的概率还是比较大的。美国货币政策转向不是一个短周期的事情。在这样的背景下，有必要在原有的配置结构中进行一定的调整。

一是人民币升值会带来海外资金的持续流入，将会推高国内的A股市场。摩根士丹利近日发布报告，随着人民币国际化加快，未来十年将有3万亿美元（折合约20万亿人民币）的资金流入中国。截至9月4日收盘，沪深两市上市公司总市值已经达到81.97万亿元，海外的配置资金流入A股对市场资金面是友好的。因此，增配A股大概率会享受到人民币升值的红利。此外，核心资产不局限于消费、龙头股票，一线城市核心地段房产都属于核心资产的范畴。

二是港股的投资机会。南下资金连续17个月净流入港股，而港币是盯住美元的，随着南下资金话语权越来越强，香港的“离岸市场”属性将逐渐淡化，港股将逐步A股化。因此，外币权益资产，可以考虑向港股进行归集，中概股回归和整体估值便宜，是港股市场的两大优势。

三是受人民币升值利好的行业性机会。人民币升值对部分行业存在着影响，比如免税店，负外债企业等等。

虽然人民币对外是升值的，但是对内是贬值的。9月2日召开的国务院常务会议定调，下一步要坚持稳健的货币政策灵活适度，受益于货币充裕的资产价格有望进一步提升。同时，随着货币政策向实体经济的传导，也会提升社会的整体消费能力。也就是说，在未来本币在国内的购买力仍然大概率出现下降。

针对不同的理财个人，会有不同的配置，建议一定不要赌汇率的单边，因为在这个市场中的不确定仍然有很多。

板块方面，下半年要特别重视新能源汽车行业。这个行业“蛋糕”很大，2019年电动车的市场空间在0.3万亿元，对应市场份额渗透率2.5%。按这个比例看，整个电动车行业的理论市场空间超10万亿元，而智能手机的市场空间趋于稳定也就3万亿元，这也能解释特斯拉对标苹果之后，为什么泡沫化速度如此之快。其次，眼下的“金九银十”是汽车行业传统旺季，尤其上半年被疫情影响之后，下半年这两个月是整个行业寄予希望的关键时点。最新的消息显示，龙头电池厂宁德时代2020年9月上半月计划排产2.5GWh，全月排产5.5GWh，环比增长17%。单月排产以及产能利用率都达到了历史巅峰。除宁德时代以外，整个行业的排产都在起量。这两天上游材料六氟磷酸锂涨价的消息，也是证明。单从国产造车新势力的交付量来看，新能源销售也是愈发向好，所以下半年行业景气度肯定远远好于上半年，而且因为上半年业绩基数低，明年上半年整个行业也会伴随高速增长预期。

特约记者 杨庆文

法是：下半年总体基调仍是宽幅震荡。

预计布伦特原油期货在40-50美元区间震荡，SC原油期货在270-340区间运行，波动随时间逐渐增大。宏观层面，弱美元格局将持续较长时间，各国的经济复苏仍需政策助力。技术层面，当前国际原油价格相对中性，技术指标处于中间区域，未有明显趋势性方向，这表明当前价格不管是向上还是向下，都有一定的空间。绝对价格上方的压力依然比较重，不过好在布伦特和WTI已经完全补回前期向上跳空的缺口，回补缺口之后对于价格的突破更加有利。另外，200日均线也在油价振荡的过程中逐渐走低，价格通过时间换空间的方式，磨磨蹭蹭地越上了200日均线。200日均线通常被市场理解为长期牛熊分界线，突破与未突破，对于市场情绪上会有一些影响，因此短期价格将会更加关注市场新变数的发酵。

操作建议：短线资金区间操作，SC2010在280-310运行。长线资金，多单(SC2011)可考虑300以下逢低加仓，不建议在目前价位追高。

特约记者 杨庆文

让认知链接财富 让财富创造生活

《人类简史》

作者:尤瓦尔赫拉利(以色列) 译者:林俊宏

《人类简史》是由1976年出生的,以色列历史学家尤瓦尔赫拉利的一部重磅作品。作者是牛津大学获历史学博士,现为耶路撒冷希伯来大学的历史系教授。本书所论及的内容不但有理工科的物理学、化学、生物学、计算机知识,更多的有人类学、世界历史、生态学、政治学、文化学和心理学等文史范畴。作者以极其广阔的思路 and 相当毒辣的笔触,从人类心智发展的角度分析了人类文明的变迁。赫拉利认为智人从动物中的普通一员演化为生物链的顶端,经历了认知革命、农业革命和科学革命三个阶段。



认知革命(7万年前)

智人原本只在非洲的一个小角落,后来从东非扩张到阿拉伯半岛,并很快席卷整个欧亚大陆,并将原有其他人种几乎一扫而光。

智人之所以能征服世界,是因为有独特的语言。大约7万年前,智人仿佛脱胎换骨,发生了认知革命,至于为什么发生认知革命,无从得知。认知革命发生之后智人可以绕过基因组,通过语言的快速通道,传递信息并完成共同想象,由共同想象指引智人战胜其他人种。

智人在战胜自己的兄弟姐妹之后,继续走出亚非大陆,并如同洪水一般席卷全球,所到之处,灭绝了大量的动物,晋升为生物链顶端。

农业革命(12000年前)

智人一路杀害同类、灭绝动物、焚烧森林,但是却败在了以小麦为代表的农作物上。人类现在往往号称征服了小麦,开始了农业革命,可是事实上应当是小麦征服了人类。小麦等作物以其在单位土地上可以提供更多食物的优势,改变了智人的生活方式。更多的食物可以养活更多的智人,于是智人的数量在农业革命之后呈指数增长。以生物存续的角度来看,人类数量增加,就是DNA拷贝数量增加了,人类更不容易灭绝了,但是个体的生活质量较原始富裕社会下降了很多。农业革命对于智人来说就是一个陷阱。

农业革命之后,人类的空间缩小,但是时间却变长了,采集者只要活在当下就好,但是农民却需要想着未来。为了追求未来的安逸生活,就需要建构秩序。这种秩序并非自然规则,而是由大家想象所构成的。

作者以《汉谟拉比法典》和《独立宣言》为例,前者将人分为上等、平民、奴隶,是典型不平等法律;而后者认为人类生而平等,都有追求幸福的权利。两者价值观完全相左,由此可以证明秩序并非客观一直存在的,而是大家的共同想象。

所有社会的背后都有想象建构出来的秩序,但种秩序却又各有不同,而不同的秩序却都存在阶级和歧视。秩序这种共同想象是起源于统治者,统治者为长治久安,运用秩序来控制被统治阶级。

人类的融合统一

几千年来,规模小而简单的各种文明逐渐融入较大较复杂的文明中,于是世界上的大型文化数量逐渐减少,但规模和复杂程度远胜昨日。人类从无数的部落演变成几百个国家,现在又向世界大同的地球村进化。历史由分裂走向统一的基础分别是货币、帝国和宗教。

因为农业革命出现了剩余,有了剩余就出现了交易,为了实现多方之间的交易,出现了金钱这个一般等价物。金钱是有史以来最普遍也最有效的互信系统。为什么我们会相信货币,原因往往在于:我们的邻居相信。人类通过共同想象的货币进行交易,发展。

虽然黄金和白银影响深远,但是也低估了刀剑的力量。拥有刀剑力量的帝国作为一种政治秩序,有两项重要特征:一,帝国必须统治者许多不同的民族,各自拥有不同的文化认同和独立的领土;二,帝国的疆域可以灵活调整,而且可以几乎无限扩张。宗教是第三种让人类统一的力量。宗教的重要性就在于让人类想象出的脆弱架构有了超越人类的合法性。宗教是一种人类规范及价值观的系统,建立在超越人类的秩序之上,它具备普世特质和推广特质。

商业、帝国和宗教,最终将几乎每个智人都纳入了我们今天的全球世界。

科学革命(500年前)

因为相信宗教,智人认为世界是上帝构建的,所有的事情都是已知的,我们不能也不应有所突破,但过去的500年,人类越来越相信科学可以提升人类的能力。

科学与先前的知识体系(主要是宗教)有三大不同,即:愿意承认自己的无知;以观察和教学为中心;取得新的能力。科学革命从其特征来说,并不是“知识的革命”,而是“无知的革命”。

科学的飞速发展,不仅因其有区别于之前知识体系的特点,也源于其与帝国和资本主义的联姻。科学家为帝国提供了各种应用知识、思想基础和科技工具,助力欧洲人征服世界。欧洲征服者对于科学家的报答,则是提供各种知识和保护、资助研究、传播科学的思考方式。

然而不论是建立帝国还是推广科学,没有钱都是万万不能的。近代人类发展出“信用”这种金钱概念,信用代表着目前还不存在,只存在于想象中的货品。信用可以使我们预知未来,打造现在。科学的发展,出现了进步的概念,“大饼会变大”,这也是信用产生的原因。哥伦布发现新大陆、荷兰帝国崛起都是因为金钱所致。

资本主义发展依靠经济增长,经济增长需要能源和原料。工业革命的核心,其实就是能源转换的革命。工业革命找出新方法进行能量转换和商品生产,于是人类对周围生态系统的依赖大减,其结果导致全球暖化、海平面上升、污染猖獗,与此同时,家庭和社群消失,两者被国家和市场取代。

书写至此,赫拉利笔锋一转,报以人文关怀,以历史学家的视角关心人类的发展是否使你幸福?是否使你快乐?他认为这个问题很难量化,因为快乐和幸福并不存在任何像是财富、健康以至社群之类的客观条件,而在于客观条件与主观期望之间是否相符。

快乐与否,以生物学观之,就是血清素、多巴胺和催产素的问题。随着科学革命发展,人类打破生物因素的限制,开始使用智慧设计法则,具体体现在三个方面:生物工程、仿生工程、无机生命工程。

打破自然规则,智人已经可以化身为神,但是我们将要成为的可能是不负责任、贪得无厌,而且不知道自己想要什么的恶神。天下危险,恐怕莫此为甚。

本版未署名文章由凡真工作室主笔

本版观点仅供参考不构成投资建议