

年中市场盘点③

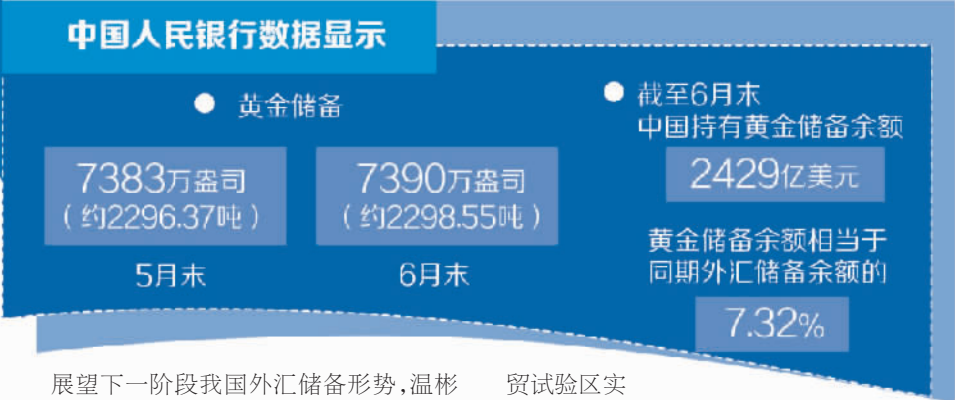
□ 本报记者 姚进

外汇市场供求平衡韧性足



图为中国人民银行。

(视觉中国)



展望下一阶段我国外汇储备形势，温彬分析，当前外部环境更趋复杂严峻，全球经济发展动能减弱，国际金融市场波动性依然较大。但我国经济持续稳健增长，对外贸易保持韧性，全球投资者看好中国资本市场新机遇，这些因素都有利于外汇储备规模保持基本稳定。

温彬表示，一揽子外汇创新政策，助力稳就业、稳企业、稳市场、稳预期。”中国人民银行副行长、国家外汇管理局局长朱鹤新在2025陆家嘴论坛上表示。未来，我国外汇市场仍有条件保持平稳运行。朱鹤新认为，一是经济运行将延续回升向好态势。我国正加紧实施更加积极有为的宏观政策，把发展的战略立足点更多放在扩大内需、做强国内大循环上，同时培育壮大新质生产力，将有力促进经济稳中向好。二是国际收支将保持基本平衡。我国坚持对外开放不动摇，加大稳外贸稳外资政策力度，有序扩大金融市场开放，这些因素有助于促进跨境资金均衡流动。三是外汇市场韧性将持续增强。参与主体更加成熟理性，企业外汇套期保值比例和货物贸易项下人民币跨境收支占比均提升至30%左右，应对汇率波动的能力显著增强。

“近年来，我们也积累了丰富的风险应对经验，虽然外部环境不确定、不稳定因素依然较多，但我们有能力有信心保持外汇市场稳健运行，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定，为经济高质量发展营造良好环境。”朱鹤新说。

人民币汇率双向波动、弹性增强，对一篮子货币总体稳定、外贸保持较强韧性，经常账户顺差处于合理均衡水平；跨境投资更趋活跃，外资净增持境内债券处于较高水平……今年以来，我国外汇市场供求基本平衡，外汇储备充足，在复杂严峻形势下运行总体平稳。

对于下阶段汇率方面的主要思路，近日召开的中国人民银行货币政策委员会2025年第二季度例会建议，增强外汇市场韧性，稳定市场预期，防范汇率超调风险，保持人民币汇率在合理均衡水平上的基本稳定。

双向波动弹性增强

今年以来，受美国经济转弱影响，叠加特朗普关税政策冲击，美元指数大幅走弱，其他主要非美货币普遍走强。其中，欧元区经济延续向好态势助欧元较大幅升值，日元一度也大幅走强，但受日债利率遇冷的影响有所承压。受美元走弱的影响，人民币汇率保持双向波动，有所升值。

Wind数据显示，上半年，美元指数累计下跌10.79%。在岸人民币对美元汇率累计上涨1332个基点，离岸人民币对美元汇率累计上涨1796个基点。中国外汇交易中心数据显，上半年，人民币对美元汇率中间价累计调升298个基点。市场分析认为，美元指数走弱是重要外部因素，国内经济恢复向好、宏观政策持续发力、人民银行灵活稳汇率操作以及客盘结汇需求释放等，共同构成了人民币汇率韧性增强的坚实支撑。

中银证券全球首席经济学家管涛表示，近期行情显示，人民币汇率进一步摆脱2022年以来的调整。6月，境内中间价和即期汇率(即境内银行间外汇市场下午四点半交易价)继续小幅走强，升至7.16比1附近。中间价与境内即期汇率以及境内外交易价的偏离大幅收敛，“三价合一”的趋势更加明显，中间价的基准性进一步得到加强，市场汇率预期基本稳定。同期，境内银行间市场月均即期询价外汇成交397亿美元，环比减少17%。

“市场对美元信心不足，加之国内强化逆周期调节，为人民币汇率提供了有力支撑。”东方金诚首席宏观分析师王青表示。

展望下半年，王青认为，从外部环境看，美元指数还会承受一定压力，这意味着因美元升值给人民币带来的被动贬值压力可控。中金公司研究报告称，在美元偏弱的环境中，人民币汇率将保持温和的升值幅度。

从内部因素看，国内稳增长政策持续发力将是稳汇率的最大确定性因素。下半年财政和货币政策有望加力，从而对冲外部波动对宏观经济运行造成的影响，对人民币汇率形成支撑。

“综合来看，在经济基本面温和复苏的情况下，下半年美元对人民币汇率大部分时间或将保持在7.1至7.3区间内双向波动。尽管美元指数可能继续走弱，但下行趋势已明显放缓，人民币汇率升破7的可能性较小；虽然中美贸易摩擦仍会给汇率带来阶段性扰动，但也基本不可能突破7.35左右的政策底线。”中国民生银行首席经济学家温彬说。

外汇储备保持增长

国家外汇管理局7月7日发布数据显示，截至2025年6月末，我国外汇储备规模为33174亿美元，较5月末上升322亿美元，升幅为0.98%。目前，我国外汇储备规模已连续19个月稳定在3.2万亿美元以上，并连续6个月保持增长。

王青认为，在外部环境波动加大的背景下，适度充裕的外储规模将为保持人民币汇率处于合理均衡水平提供重要支撑，也将成为抵御各类潜在外部冲击的压舱石。

在管涛看来，6月份，我国新增外汇储备322亿美元至33174亿美元，录得月度“六连涨”，上半年累计增加1151亿美元，这主要是受主要经济体财政政策、货币政策和经济增长前景等因素影响，美元指数加速下跌，全球金融资产价格总体上涨，非美元货币对美元升值和资产价格上涨产生的正估值效应。“到6月底，中国外汇储备余额创2016年1月以来新高，开放条件下防范化解各种冲击的能力得到加强。”管涛说。

黄金储备方面，中国人民银行公布的数据显示，6月末黄金储备报7390万盎司(约2298.55吨)，环比增加7万盎司(约2.18吨)。数据还显示，截至6月末，中国持有黄金储备余额增加9亿美元至2429亿美元，黄金储备余额相当于同期外汇储备余额的7.32%，环比回落0.04个百分点，仍然明显低于15%左右的全球平均水平。

“在单边主义、保护主义加剧，多边贸易体制受阻的背景下，国际货币体系多极化加速，黄金作为避险资产，其最后国际清偿能力仍有进一步提升的空间，中国国际储备资产多元化将继续稳步推进。”管涛表示。

推进外汇领域改革开放

为进一步便利经营主体开展跨境投融资活动，优化营商环境，服务经济高质量发展，国家外汇管理局近期对外发布《关于深化跨境投融资外汇管理改革有关事项的通知(征求意见稿)》，涉及深化跨境投资外汇管理改革、深化跨境融资外汇管理改革、优化资本项目收入支付便利化三方面共9项具体政策。其中多项外汇便利化政策前期已在部分省市试点，通知发布后，这些政策将推广至全国。

业内人士介绍，本次通知涵盖投资、融资、支付等一揽子便利化政策，综合体现外汇管理深化改革、扩大开放、促进引资稳资导向。

“国家外汇管理局将进一步支持外贸企业发展，积极推进跨境投融资便利化，在自

“黄金平替”成市场新宠

证券日报记者 韩昱

□ 今年白银、铂金价格大涨是多方面因素共同作用而成的。除对黄金的“替代效应”外，供应端收缩、需求端增加，都推动了二者价格的上升。此外，白银、铂金在工业领域扮演着举足轻重的角色，工业需求增加也是价格上涨的原因之一。

□ 短期看，白银、铂金价格已创多年新高，存在回调压力。同时，白银、铂金价格波动幅度远大于黄金，建议普通投资者明确投资目的，警惕价格波动风险，避免盲目跟风。

展望二者后续的价格表现，范芮认为，从长期来看，贵金属仍有进一步走强空间，白银和铂金等价格也依然具有长周期投资价值，不过需要注意投资周期，“快进快出”的短期投资风险将会加大。从短期角度看，领秀财经首席分析师刘思源分析，白银和铂金的交易量小于黄金，导致价格波动比黄金要大。目前二者价格已经有一波明显的上涨，短期需要关注全球贸易不确定性带来的工业需求下降风险。

那么，在当前的情况下，消费者还可入手白银或者铂金吗？又有哪些需要注意的事项？

范芮表示，白银本身除具有避险属性、货币属性等贵金属特质外，还具有明显的工业属性，因此不能仅根据黄金走势或金银比等简单逻辑投资白

银。此外，白银本身的波动性相对黄金偏大，走势节奏相对黄金偏快，因此投资难度也相对较大。铂金除与白银一样同时具有贵金属特质和工业属性外，铂金的矿石供应来源相对集中，且铂金的回收体系不如黄金完备，因此，投资实物铂金需要考虑流动性风险等因素。

宋向清认为，首先，短期看，白银、铂金价格已创多年新高，存在回调压力，盲目追涨风险较高。其次，要区分“投资品”与“工艺品”，若为纯粹的投资需求，应优先选择纯投资属性产品，如标准银条、铂金条等，避免购买纪念币、首饰等工艺品，否则变现时或面临较高折价。最后，也要警惕价格波动，白银、铂金价格波动幅度远大于黄金，普通投资者建议明确投资目的，避免盲目跟风。



暑运正酣，国铁集团郑州局郑州动车段机械师抓紧时间窗口对动车组进行保养维护。为保障暑运期间动车组运行安全，该动车段紧扣季节性安全特点，全面排查关键部位，确保各设备状态良好。崔轩豪摄(中经视觉)