

财迷||一文讲透人仔兑美元汇率是否会破7及房价等资产会否因此受影响



点此链接阅读体验更佳：[财迷||一文讲透人仔兑美元汇率是否会破7及房价等资产会否因此受影响](#)



闲话休提，直捣黄龙。

本文回答不少看官非常关心的三大问题：

问题1： 人仔兑美元汇是否会破7？

问题2： 大类资产如房价/贵金属/比特币会否因此受到影响？

问题3： 我等草民该如何应对？

下面财迷就来和大家一起探讨这三大问题的答案。

之前文章，有人嫌弃财迷没讲干货，这里财迷直接上干货，列位看官请跟上财迷节奏。

汇率变化的底层逻辑是什么？

只有四肢发达而头脑简单的生物，才会因为害怕自己的CPU不够用而降频，将美刀升值的理由简单归因于米帝靠着航母割韭菜。

如果是那样，依靠无敌舰队从美洲搞到大量黄金白银和香料白糖的西班牙帝国就应该仍然是世界霸主，而不是米帝这个17-18世纪时期的北美穷屌丝。



上图：西班牙舰队

经济学界对于汇率变化的底层逻辑至少有三套理论体系来进行解释：

理论1：国际借贷学说(**Theory of International Indebtedness**)

该理论由英国学者葛逊 G.I.Goschen 在 1961 年较完整地提出。该学说认为汇率波动由外汇市场上的供求关系决定，而外汇供求又源于国际借贷。当流动债权大于流动债务时，外汇供大于求，外汇汇率下跌，反之外汇汇率上升。或者说，当一国对外收入增加，对外支出减少，则国际借贷出超出现，外汇汇率下跌，反之外汇汇率上升。

举个栗子:泰国的lady boy通过环球巡回表演挣美元，假如巡回表演的外汇收入比泰国进口产品的支出更多，则泰铢升值，否则泰铢就会贬值。



上图：泰国*lady boy*秀

理论2：购买力平价理论(**Theory of Purchasing Power Parity**)

该学说包括两大分支，第一个分支叫做绝对购买力平价学说，该学说主要观点是认为两种货币间的汇率由两国货币各自所具有的购买力之比决定。而一国货币的购买力是由该国的劳动生产率决定的。

举个例子，泰国人主要是面向全球出口粮食（主要是大米）以及*lady boy*巡回表演来挣外汇，但米帝也能出口粮食（全球第一粮食出口国）并提供歌舞表演（拉斯维加斯的SHOW）。



知乎 @九龙塘右眼财迷

上图：Las Vegas的歌舞秀，世界顶级的舞台剧享受

更重要的是，美国人从事农业的人口仅百分之一，除了粮食和歌舞表演,绝大部分人口还能生产iPhone 14，F35、特斯拉、肯德基以及好莱坞电影等等好东西。



知乎 @九龙塘右眼财迷

上图：《权力的游戏》前传，好莱坞的大制作美剧《龙之家族》，财迷刚看完前三集，此处向大家强烈推荐

正因为美国人能产出各种好东西的本质是美国人劳动生产率远高于泰国，美国人的货币能买到更多东西——由于美国人的货币能购买到更多东西，所以美元就要比泰铢更加值钱，反映在汇率上就是美元比泰铢汇率高很多。

购买力平价理论的第二个分支是相对购买力平价学说。该学说认为汇率的变动也取

决于两国货币购买力的变动——相对购买力平价之下，一国出现通胀，其商品成本会增加，出口商品以外币表示的价格上涨，该商品在国际市场的竞争力就会削弱，汇率不调整就难以维持正常出口。因此，通胀水平高的国家货币对通胀水平低的国家货币贬值，因为前者的购买力相对于其他国家更低。

仍以泰国为例，假如泰国国内出现通胀，参加巡回表演的*lady boy*们就会要求涨工资（假设他们的工资均是由泰铢支付），这就会导致巡回表演的成本上升。很多国家就会考虑要不要请泰国人妖来作表演。如果此时泰铢的汇率不降低，巡回表演的生意就可能做不下去。



理论3: 利率平价理论 (Interest Rate Parity Theory)

该理论认为各国利率水平的高低差异可直接影响国际间短期资本的流动，从而影响汇率。主要应用在短期汇率的决定。具体讲就是，一国央行提高利率，能促使外资的流入，造成对该国货币需求的增加，汇率就会上升；反之，利率调低，导致资金流出，汇率可能下跌。

这一理论的基础是资本逐利，金钱永不眠。一旦出现由于两国利率之差引起的投资收益的差异，投资者就会进行套利活动，其结果是使远期汇率固定在某一特定的均衡水平。

行文至此，我们就可以稍作总结，影响汇率的要素分别有：

- a) 国际贸易收支状况。也就是国际贸易是顺(出超)还是逆差(入超)。
- b) 劳动生产率。
- c) 该国通胀水平。

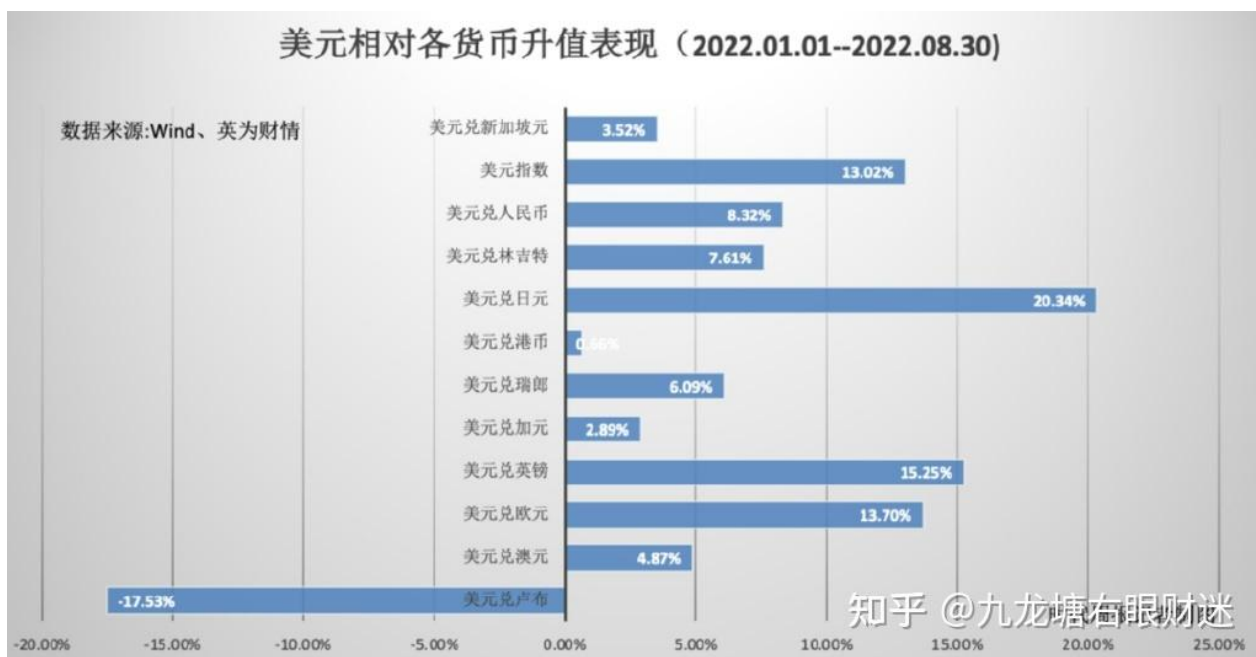
d) 该国利率水平。

就上面四大要素而言，学界的共识是：中短期主要看国际贸易收支和利率水平，比如进出口是否顺差以及央行是否加息。长期（5-10年维度）主要看劳动生产率和该国通胀水平——劳动生产率变动的差异决定实际汇率的变动，通胀的变动决定在实际汇率基础上的名义汇率的变动。

讲清了底层逻辑，我们再来看人民币汇率，财迷有相关判断如下：

判断一：米帝加息周期，人仔只能臣服于“淫威之下”，强行装逼，可能会导致致命结果。

根据利率平价理论，金钱永不眠，一旦美联储加息，则华尔街大鳄们就会四出狙击各国货币。基本上各国货币都会承压。



就最近情况看，本周，欧元在20年来首次跌破0.99美元，而英镑则跌至1985年以来的最低水平。美元日元也持续走高，人仔兑日元已经是1:20：

日本官方口头干预已无效？美元兑日元短线继续走高再破144

2022年09月08日 17:41 来源：澎湃新闻

知乎 @九龙塘右眼财迷

而人仔从6.3跌到6.9，跌了大概9%左右,已经算是不错的了：

USD/CNY 綜觀

i



所以，绿纸头基本是王者，让百兽低头那种：



看官或曰：点解卢布还相对美元升值。财迷对此笑而不语——既然升值，说明大家都抢着去买卢布，那就很难解释莫斯科交易所为何突然暂停外汇和贵金属市场交易：

莫斯科交易所暂停外汇、贵金属市场交易

播报文章



界面新闻

2022-09-05 15:58

界面新闻官方帐号, 优质财经领域创作者

关注

2022年9月5日 10:47

О временной приостановке торгов на Валютном рынке и рынке драгоценных металлов ПАО Московская Биржа

В 10:50 мск торги на Валютном рынке и рынке драгоценных металлов будут приостановлены. Причины уточняются. О времени возобновления торгов будет сообщено дополнительно.

Приносим извинения за причинённые неудобства.

Контактная информация для СМИ
+7 (495) 363-3232
PR@moex.com

Контактная информация для клиентов
+7 (495) 232-3363

Форма обращения к клиенту @九龙塘右眼财迷

说穿了，这不过是上门板冻结交易的结果。挂牌价固然看着美丽，俄国人要想去买，那基本不可能。想要买绿纸，只能出门左转找黑市，里面的价格估计就和挂牌价相差甚远。

判断二：明年初，美元加息周期终将过去，人仔即使破7也可能又会回调。

理由1：短期内影响汇率的主要因素是美联储利率水平——美元不可能一直强势，且华尔街需要波动，神州当局对破7这件事又特别上心。一旦美元加息周期临近结束（就最近看在明年初似乎就能结束），在华尔街和神州货币当局的推波助澜下，则人仔有可能上升，以期“击退”潜在的人仔空头。

理由2：不排除国际上会有游资对神州来进行压力测试，或者赌一把。不过，由于神州没有放开外汇自由兑换和资本流动的限制，所以与人民币相关的外汇交易成本很高，资本流动有障碍。

而且，就现在的情况看，神州的外汇储备规模仍然有三万亿，一般的套利资本缺乏足够的资金来撼动这个规模的外汇储备。即使神州外汇储备只是1万亿，10倍杠杆，也要1000亿刀现金——这可不是一般的资本能拿得出来的。所以，海外资本要想投机做空很难——人仔虽然离国际化的道路渐行渐远。但攻势不足，守城还算有余力。

判断三：根据购买力平价理论，人仔汇率走势，长期（5-10年甚至更短）主要还是要看中美两国的劳动生产率之比和通胀水平。

而现代社会，决定劳动生产率的是什么？

根据诺贝尔奖得主索罗的理论，劳动生产率主要由投资、人力资本以及科技水平决定。其中最重要的是科技发展水平。

所以，长久来看，神州必须维持自己的劳动生产率。而要保持劳动生产率，就必须：

A.发展科技

B.人口增加或者精兵简政

C.加大资本投资

实际上，过去十多年，不管是08年四万亿也好，还是15年棚改，都是在加强投资。这样搞的问题是通胀水平居高不下，且投资回报率不断减退。

所以，只有发展科技，实现产业升级或者提高人力资源的效率，才能提高劳动生产率，并推动人仔升值。

简单讲，神州未来**5-10**年内，如果新出现**2-3**个特斯拉/**PAACE X**这样的企业，或者将国企/公务猿裁员一半，推向市场，则人民币升值的可能性就会很大，否则，人仔持续贬值的压力就会很大。

原因也很简单，根据购买力平价理论，如果米帝的劳动生产率增长快过其他国家的劳动生产率增长，则美元就会相对升值，否则就会贬值——这里我们还姑且假设米帝和其他某国的通胀率一样，实际上美元都在加息了，米帝通胀率下降是迟早的事情。

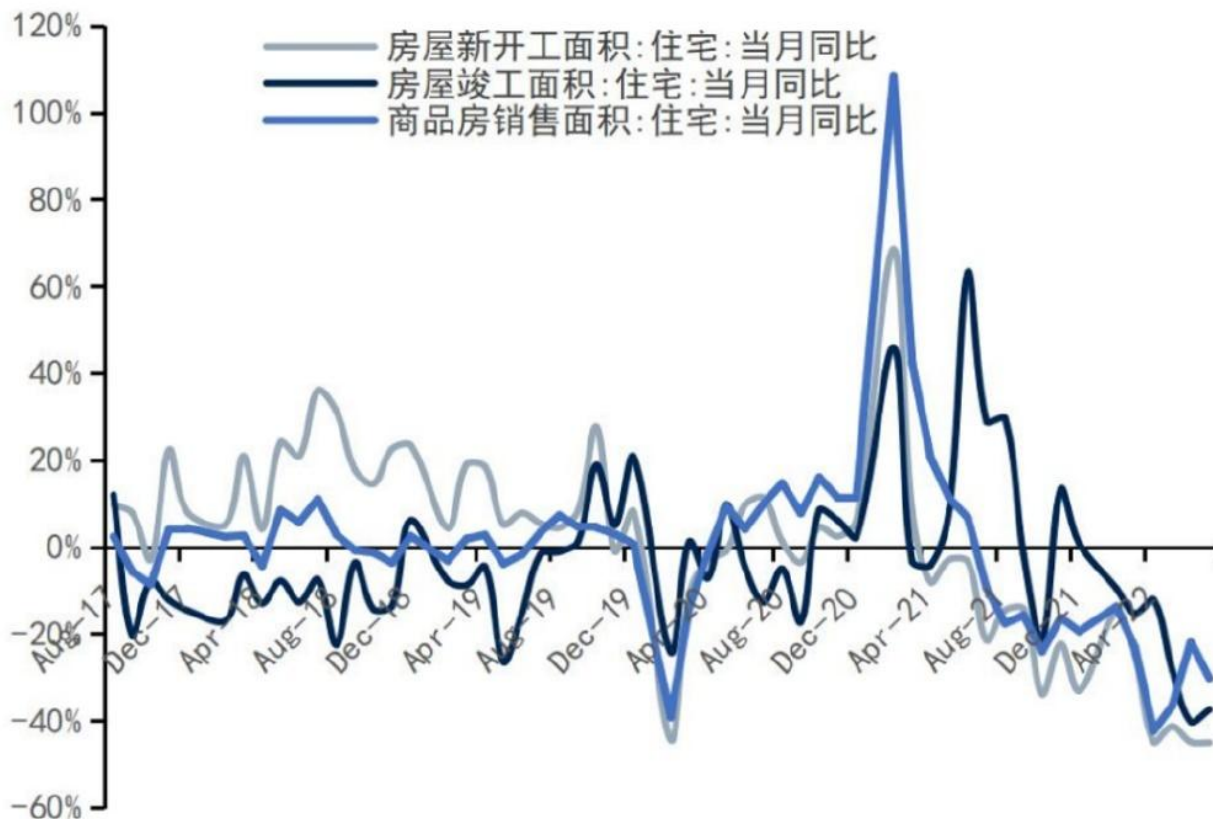
所以，对于未来**5-10**年人民币的前景，各位聪明的看官应该自己已经总结出了答案。

判断四：楼市不会受影响，因为现在上面的策略基本上还是弃汇保楼。

央行容忍汇率从**6.3**跌到**6.9**，就说明央行是宁可让汇率下降的。因为神州反正是“两桶水”，外汇交易和资本流动都设置了重重关卡和障碍，短期看汇率下降了也无所谓，不会引发大量资金外流，反而有利于出口。

这里唯一的问题是，既然上面已经让步很多，愿意放弃汇率这一块，楼市却仍然不怎么争气：

图 1：房地产开发、销售面积当月同比增速



资料来源：Wind，国信证券经济研究所整理 知乎 @九龙塘右眼财迷

讲完这四个判断之后，再讲讲我等草民该如何应对：

应对策略一：美股/港股/比特币因为美联储加息而处于低位，可以适当抄底。

美联储加息，则大部分资产都要么变成现金在避险，要么变成了美元国债。在这样的情况下，美股、黄金、港股、比特币以及各种货币都因为银根收紧而出现大幅的价格下调。但是，各种资产下调的幅度是不一样的。

纳斯达克和港股都在不断杀估值，杀得血流成河，很多韭菜望而生畏：

纳斯达克综合指数

12,112.31 ↓19.87% -3,003.18 1年

9月9日, UTC-4 17:15:59 · INDEXNASDAQ · 免责声明

1天 5天 1个月 6个月 YTD 1年 5年 最大范围



纳斯达克综合指数	12,112.31	-3,003.18	↓19.87%
道琼斯工业平均指数	32,151.71	-2,456.01	↓7.10% X
标准普尔500指数	4,067.36	-391.22	↓8.77% X
恒生指数	19,362.25	-6,451.56	↓24.99% X

知乎 @九龙塘右眼财迷

但是，纳斯达克的估值被杀得太狠，实际上已经跌到了一个非常便宜的价格。里面充斥着市盈率非常合适的股票。这一点，《巴伦周刊》也看出来，并指出熊市快要过去，是时候买点股票了：

August 15, 2022

BARRON'S

8

UP & DOWN WALL STREET

Markets rallied on positive inflation news. Leuthold Group strategist Jim Paulsen thinks we could be "on the brink of a new easing cycle."

R.I.P., Bear Market. For Now, Signs Point To More Buying.

markets anticipate. He points to such recent accommodative factors as a weaker dollar, lower mortgage rates, and strength in the junk-bond market. "As a stock investor, do you want to miss the start of a new easing cycle?" he asks.

Tom Lee, head of research at Fundstrat, also is bullish. He points to the widespread skepticism about the rally and bullish technical factors such as a rising ratio of advancing stocks to decliners and the of new fund flows lately of small-cap stocks.

among them, and added that "we now think Democrats can hang on to the Senate, with Republicans narrowly regaining control of the House."

American drivers are back on the road despite high gas prices, and miles driven are now above prepandemic levels. That's bad news for auto insurers, which are reporting some of their worst results in a decade due to elevated claims. Auto parts, mechanics, and rental cars.

而华尔街确实也有所动作，很多大佬都开始私底下进入股市捡便宜，方舟基金的掌舵人木头姐也开始不断抄底：

一个月跌了36% “木头姐”大举买入UiPath

2022-09-09 09:05:36 来源：金融界

5天跌去6700亿！“木头姐”进场抄底，英伟达买点到了吗

知乎 @九龙塘右眼财迷

2022-09-02 17:22:17 来源：华盛通



Ark Investment CEO admits to “reducing losses” on COIN shares due to the psychological affect of the SEC

等到了明年初，当加息开始临近结束之时，华尔街肯定又会想办法唱空美元，然后去唱多其他资产，其中的优先选项是美股和黄金——其原因首先是这两种资产都有基本盘。其次，比特币今年下跌把投资者打痛了，投资者估计要等资金非常宽松的时候大家才会去玩。

那些被严重低估的资产比如美股和港股中的一些基本盘还不错的股票——将出现最后的低吸机。所以，在未来一段时间，财迷都会不断找机会捡便宜，适当买入一些股票/黄金ETF，并将交易记录展示到VIP群（本文最后会给出进群方式）。

当然，财迷也会适当地进行对冲——本月末还有一次加息，同时年末开始米帝经济可能出现衰退，这些都是我们需要警惕的风险。

应对策略2：这里讲一下土耳其人该如何应对美元加息。

很多新兴国家，比如马来亚以及土鸡国的媒体，经常痛骂美联储不顾新兴国家死活，非要加息，云云。其实这属于不懂事，当初美联储要是不加息，包括马来西亚和土鸡在内的全球经济都会药丸。

因为美国是全球最大市场，如果美联储不印钞保持这个市场的稳定消费，全球经济都会陷入衰退。

但不管如何，土鸡国也确实头铁。全球加息的情况下，他选择降息——所以才有“经济学和土鸡国，只能存在一个”的段子。

但财迷对此笑而不语，土鸡国属于典型的鸭子煮熟了还嘴硬那种——实际上的情况是：土鸡国的楼市倒逼土鸡国央行不得不弃汇保楼。



土鸡国“没得选”的原因之一：其国内房价实在太高，楼市又是各级衙门的钱袋子。最近土鸡国楼市萎靡不振，导致该国各级衙门的财政捉襟见肘。不得不以保住楼市为优先——而要保住楼市销售，土鸡国只能搞降息这一套。

原因之二：由于土鸡国的外贸仍然有大量顺差，再加上有一定的疫情管制，可以暂时不用担心外汇大量流失，这也为弃汇保楼创造了条件。

但是，现在土鸡国人也学精了，不敢随便掏空六个钱包并背上30年房贷去买房，想要更多政策红利，尤其是降息方面的红利出台。所以土鸡国内仍然是一副僵持局面。

对于土鸡国的大佬来讲，他们资金进出方便，则最近可以用手上美元趁机兑换人民币抄底土鸡国资产。反正他们来去自由，赚一把就跑真刺激。

但对于土鸡国的老百姓来说，最好的办法还是继续少负债，尤其是不要背房贷，并持有数量美元的或贵金属资产——因为萧条是很难控制的，一旦开始蔓延，至少会持续很长一段时间。再说了，在全球加息的背景下，土鸡国要胜天半子，做“最美逆行者”，万一真的引来了大量狼群一起做空“里拉”，那就大镬了。土鸡国人没有必要跟着一起做炮灰。

行文至此，我们就可以做个总结并回答开头的问题：

影响汇率的要素分别有：A)国际贸易收支状况。B)劳动生产率。C)该国通胀水平。D)该国利率水平。学界就此的共识是：中短期主要看国际贸易收支和利率水平，比如进出口是否顺差以及央行是否加息。长期（5-10年维度）主要看劳动生产率和该国通胀水平。

在以上理论体系的基础之上，短期而言，人仔对美元可能破7，但因为华尔街需要波动，神州央行需要稳定，所以会回调到7以下。中长期而言，神州要想把人仔维持在7以下，就必须发展出特斯拉/英伟达这样的高科技企业，并将通胀率维持在较低水平（起码3%以下）——由此，各位看官应该对人仔长期会如何，得出自己的结论。

未来半年内，很多大类资产，尤其是纳斯达克科技股和港股，其实有很多“捡漏抄底”的机会。而我等草民，则需要看清形势，进行适当的应对。

言尽于此。



PS:正如列位看官所了解到的,财迷有很多文章没法发出来。而不少看官或许又比较关心一些深度信息。所以，对我等小民来说，既然这个世界免不了大水漫灌，天坑频现，那么我们就需打造方舟，应对风险。

从今往后，财迷那些把握不了尺度的文章不再对外发布，而是启动方舟计划：

在方舟写作群中，您可以每年获得若干篇财迷一贯风格的长文，此文将会比财迷公号所发布的文章内容深度更深，语言也会更加清新脱俗，内容涉及国际国内时政风

云。凡是财迷无法把握其尺度的文章，都会发布到此群。

另，财迷的所有被删文章以及文章的删节省略部分也会发布到此群（每年都有好几篇，其中不少是财迷得意之作）。

更重要的是，财迷会在群内定期分享最新经济动态、各种行业报告、最新原版财经杂志/理财类书籍的要点评论(每日有几份精选报告，每周有最新国外原版财经杂志及好书推荐)，并展示自己投资动向和真金白银的交易记录(2020年4月份美股熔断期间财迷逆势入场投资美股基金，小赚了一把。现已进军美股个股领域，前段时间投资芯片/新能源股也小有斩获，估计不少看官也都了解)。

不过，各位需注意的是：财迷仅会展示自己交易记录，绝不会推荐投资标的。同时，财迷还想提醒大家：投资有风险，入市需谨慎。还请各位注意的是：在方舟写作群，财迷仍会在politic上保持不碰红线的态度，所以在此群里各位只会得到技术分析贴。请不要过度愤青以至于危及本群。财迷建立此群的目的仍然是帮助大家做技术分析以趋利避害，并不是教大家做太平天国或义和团。

各位需要做的是在经济形势大变的滔天巨浪中保护好自己的小钱钱，到时候稳坐钓鱼船，不怕风浪起。神州经济实在太差后自然有无脑群氓上街去和姥爷们倾数，我等则不用去凑热闹。

计划文章系列目录：

- 1) 《黄金独木桥：香江社团、大飞哥与小民的机会》
- 2) 《从波黑到印尼：如何应对黑天鹅事件》（系列文章）
- 3) 《红色巨熊的倒下：罗刹国经济崩溃探析与小民的机会》（系列文章）
- 4) 《从战利品到猎熊人：东欧经济变天与小民的机会》（系列文章）.....

另外，财迷会把往期**VIP**文章、被删文章及自己的过往交易记录打包作为大礼相送。内容包括但不限于：

- 1) 2016预测金（理层）姥爷和董（事会）姥爷之间张力的《楼市重磅》等。
- 2) 讲神州经济趋势的《你养白象，他买扁豹》，《“旗”传统与“猫”传统》等。
- 3) 讲trade战的《千里东风一梦遥》、《全球化的墓碑》等。
- 4) 最新的《制度人、全面战争与地摊经济》等。

这些文章有好几十篇，包您入群物有所值。

加入方舟计划的方式为财迷新的微信ID：**JLTYCMFZ**，二维码如下：



财迷-方舟读者专用



扫一扫上面的二维码图案，加我微信



各位请长按扫描加此号付费，或者手动加ID：JLTYYCMFZ，财迷会通过此号建立方舟写作计划群。

由于方舟写作计划群处于试运行阶段，不想扩大影响，所以限额加入，先到先得。以后财迷会适度扩张人数。

方舟群入群费用为489/年。财迷这样收费主要是涉及管理问题：不收费的群往往群魔乱舞，而且财迷文章不宜过多分享。望大家理解。

财迷写文章很辛苦，每篇文章都会花至少72个工时收集数据，打磨内容，以保证质量。所以相信这点钱也不算太多。这里先行谢过（手动抱拳）。

最后，喜欢财迷文章，想了解更多？请在微信里关注公众号“JLTCM2016”，或扫描下列二维码：