



【NIFD 季报】2022Q1 人 民币汇率



全球发生的两大重要事件影响了 2022 年一季度的外汇市场走势：一是俄乌冲突；二是美联储收紧货币政策，开启加息周期。

2022 年一季度，受俄乌冲突影响，除了美元等少部分国家汇率外，卢布、欧元、英镑、日元等大部分国家汇率都出现了不同程度的贬值。特别是，埃及、匈牙利等新兴市场国家汇率贬值幅度较大。

人民币汇率呈现由升转贬的趋势。2022 年一季度，人民币兑美元汇率走势较为平稳，总体在 6.3 至 6.4 的中枢水平上下波动。但到了 4 月，人民币兑美元汇率中间价出现大幅贬值。3 月 31 日至 4 月 29 日，人民币兑美元汇率中间价由 6.3482 贬值至 6.6177，贬值幅度高达 4.2%。

2022 年 3 月，美联储开启加息周期，中美货币政策分化加剧。10 年期美国国债收益率持续走高，中美利差呈现快速收窄趋势，并于同年 4 月出现中美利差倒挂的情况。中美利差收窄将导致短期跨境资本大规模流出中国。

未来一段时间，考虑到美国通胀率持续走高，中国经济下行压力较大，中美货币政策分化将进一步加剧。短期内，中美利差收窄甚至倒挂的格局还将持续，短期跨境资本流出中国的格局还将延续，人民币汇率贬值压力上升。笔者预计，2022 年，人民币兑美元汇率可能贬值至 6.8-6.9 附近，中枢水平在 6.6-6.7 左右。人民币兑 CFETS 货币篮指数可能在 96-105 区间内波动。美元指数总体有望在 100-110 的区间内运行。

.....

本报告全部内容详见附件。

预览已结束，完整报告链接和二维码如下：

https://www.yunbaogao.cn/report/index/report?reportId=1_41367

