



【NIFD 季报】美元指数迭创新高 高 新兴市场风雨飘摇 ——2022Q2 人民币汇率



2022 年二季度，全球外汇市场延续一季度格局，除了美元和卢布等少数货币外，日元、欧元、英镑、瑞典克朗等大部分货币都出现了不同程度地贬值。尤其值得关注的是，日元、欧元和英镑等国家汇率均创出 20 年来新低。

2022 年二季度，人民币兑美元汇率走势呈现出从急跌转至平稳的格局。2022 年 3 月 31 日至 7 月 15 日，人民币兑美元汇率贬值了 6.3%，CFETS 人民币汇率指数在 100 至 105 的区间波动。

2022 年二季度，美元指数一度突破 109 的高点，创下自 2002 年以来的新高。美元指数走强的原因有四：一是美元指数六大构成货币均出现大幅贬值；二是美国通胀率再创新高，美联储开启陡峭的加息缩表进程；三是俄乌冲突和新冠疫情带来的不确定性，使得全球避险情绪上升，投资者持有避险资产偏好增加；四是全球经济的衰退前景有助于美元这种反周期资产保持相对强势。

欧元兑美元汇率走弱的原因在于：一是在俄乌冲突引发能源等大宗商品价格大幅上涨和新冠疫情冲击全球供应链的叠加影响下，通货膨胀严重冲击欧元区经济增长。二是欧洲政治局势日益动荡给欧元区经济增长带来较大不确定性。

日元兑美元汇率急贬的原因在于：一是美联储加息缩表导致美日长期利差迅速扩大；二是出于维护国内货币政策独立性考虑，日本央行并未对美联储亦步亦趋；三是新冠疫情冲击全球供应链，俄乌冲突爆发引发的全

球大宗商品价格上升推升了日本的进口成本，导致日本货物贸易逆差上升至历史性峰值。与其他新兴市场国家相比，日元兑美元汇率大幅贬值并非国内出现不可控的大规模短期资本流出所致。

受美联储陡峭加息缩表进程的影响，美国国债收益率与美元汇率持续走高，导致大量短期金融资本回流美国，并对全球风险偏好和新兴市场国家造成显著冲击。2022 年上半年，新兴市场国家面临大规模资本外流。2022 年二季度，人民币汇率急贬与资本外流放大的时间节点基本一致。未来一段时间，中美货币政策分化将进一步加剧，中美利差收窄至倒挂的格局还将持续，我国仍将面临资金外流压力，人民币汇率存在一定的贬值压力。

笔者预计，2022 年下半年，中国 10 年期国债收益率将保持当前水平，而美国 10 年期国债收益率将在 2.5%-3.3% 的区间内波动，美元指数将在 100-110 区间内波动，人民币汇率将在 6.6-7.0 区间内运行。

.....

本报记者 刘洋 采访

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_44739

